

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA NÁRODNÍHO HOSPODÁŘSTVÍ

Investice domácností v bankovním a nebankovním systému České republiky
Investments of Households in the Banking and Nonbanking System of
the Czech Republic

Student: Jana Soušková

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Zuzana Kučerová, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra národohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Jana Soušková**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R027 Národní hospodářství
Téma: Investice domácností v bankovním a nebankovním systému České republiky
Investments of Households in the Banking and Nonbanking System of the Czech Republic

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Bankovní a nebankovní systém České republiky
 3. Možnosti investování domácností prostřednictvím bankovního a nebankovního systému
 4. Zhodnocení investic domácností v bankovním a nebankovním systému
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

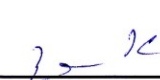
BABOUČEK, Ivan. *Regulace a činnosti bank*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2005. ISBN 80-7265-071-8.
JÍLEK, Josef. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2963-3.
MEJSTŘÍK, Michal, Magda PEČENÁ a Petr TEPLÝ. *Základní principy bankovníctví*. Praha: Karolinum, 2008. ISBN 978-80-246-1500-4.

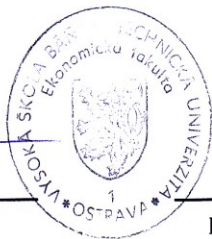
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

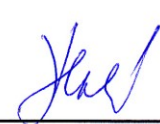
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Kučerová, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012


Ing. Zuzana Kučerová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracovala samostatně pod vedením doc. Ing. Zuzany Kučerové, Ph.D. a uvedla jsem v seznamu literatury všechny použité zdroje.

V Ostravě dne 4. 5. 2012

.....
vlastnoruční podpis

Poděkování

Děkuji vedoucí práce doc. Ing. Zuzaně Kučerové, Ph.D za cenné připomínky, odbornou pomoc a čas věnovaný při konzultacích v průběhu zpracování mé bakalářské práce.

Obsah

1	Úvod.....	8
2	Bankovní a nebankovní systém České republiky.....	9
2.1	Finanční trhy	9
2.1.1	Druhy finančních trhů	10
2.1.2	Český finanční trh	12
2.2	Banky	12
2.2.1	Český bankovní trh.....	13
2.3	Nebankovní finanční instituce.....	15
2.3.1	Pojišťovny	16
2.3.2	Penzijní fondy	16
2.3.3	Investiční zprostředkovatelé.....	16
2.3.4	Obchodníci s cennými papíry.....	16
2.3.5	Leasingová společnost.....	17
2.3.6	Směnárny a zastavárny	17
2.4	Česká národní banka	17
2.4.1	Dohled nad finančním trhem.....	18
2.4.2	Regulace finančního trhu	19
2.5	Dílčí shrnutí.....	19
3	Možnosti investování domácností prostřednictvím bankovního a nebankovního systému	19
3.1	Spoření a investování	20
3.1.1	Investiční faktory.....	20
3.2	Možnosti investora	22
3.2.1	Běžné účty	22
3.2.2	Spořicí účty	23
3.2.3	Termínované vklady.....	26
3.2.4	Stavební spoření	29
3.2.5	Penzijní připojištění.....	33
3.2.6	Životní pojištění	36
3.2.7	Hypoteční zástavní listy	39
3.2.8	Podílové fondy	40
3.3	Dílčí shrnutí.....	43

4	Zhodnocení investic v bankovním a nebankovním systému.....	44
4.1	Typy investora dle rizika.....	44
4.1.1	Konzervativní investoři	45
4.1.2	Vyvážení investoři.....	45
4.1.3	Dynamičtí investoři	45
4.2	Zhodnocení dle měsíční úspory.....	47
4.2.1	Zhodnocení dle měsíční úspory v ČSOB	47
4.2.2	Zhodnocení dle měsíční úspory v České spořitelně	51
4.2.3	Shrnutí zhodnocení dle měsíční úložky	54
4.3	Zhodnocení dle cílové částky	55
4.3.1	Zhodnocení dle cílové částky v ČSOB	55
4.3.2	Zhodnocení dle cílové částky v KB	57
4.3.3	Shrnutí zhodnocení dle cílové částky	61
4.4	Dílčí shrnutí.....	61
5	Závěr.....	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	65
	SEZNAM WEBOVÝCH ZDROJŮ	66
	ZÁKONY	71
	ZKRATKY	72
	SEZNAM TABULEK.....	72
	SEZNAM GRAFŮ	73
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	74
	SEZNAM PŘÍLOH	

1 Úvod

Práce se zabývá je zhodnocením investic domácností v bankovním a nebankovním sektoru. Téma bylo zvoleno z toho důvodu, že tvorba úspor a jejich zhodnocení je důležitá pro všechny občany. Zejména v dnešní době, kdy se nejen stát potýká s vysokými dluhy, ale také zadlužení domácností meziročně roste, je důležité, aby si občané uvědomili, že nemohou dovolenou, Vánoce či v horším případě běžnou spotřebu řešit půjčkou. Je důležité stanovit si určitou normu výdajů adekvátní k příjmům a z těchto příjmů ponechat určitou část na tvorbu rezervy. Pokud na takovou rezervu nezbývají prostředky, tak by měla být výše výdajů snížena a nebo zvýšen příjem.

Cílem práce je zjištění možností investování vybraného investora, nastínění možného zhodnocení při současných podmínkách na finančním trhu ČR a následné srovnání produktů v bankách. V práci bude provedena analýza možností investora a metoda komparace, která bude provedena mezi třemi největšími bankami ČR a bude srovnáno jak se investice a spoření v jednotlivých bankách zhodnotí a co zhodnocení předchází.

Důležitým důvodem, proč investovat, je, že pokud investor disponuje určitými finančními úsporami, tak by je neměl nechat ležet ladem, neboť se může zdát, že inflace není velkým nepřítelem úspor, ale není tomu tak. Inflace snižuje reálnou hodnotu úspor a proto by měl investor zajistit zhodnocení svých prostředků.

Pro potřeby práce byl vybrán investor ve věku 25 let, ale téma zhodnocení investic je důležité pro každou věkovou skupinu. Ať už se jedná o mladého investora, jehož prioritou je budování domácnosti, nebo o investora ve středním věku, který má jako prioritu nastaveno zajištění na stáří, a nebo o investora v důchodovém věku, jehož cílem je realizovat určité sny a nebo si zlepšit životní úroveň.

Bakalářská práce se skládá z 5. kapitol. První kapitolou je úvod. V druhé kapitole je popsán finanční trh z teoretického hlediska, ale také situace českého finančního trhu. Dále pak jsou popsány části finančního trhu, a to bankovní a nebankovní sektor. Třetí kapitola uvádí jednotlivé možnosti investora, kam všude může investovat, a tyto možnosti dělí na spořicí produkty a investice. Ve čtvrté kapitole jsou popsány jednotlivé typy investorů, a dále pak jsou uvedeny příklady možného budoucího zhodnocení investice z toho hlediska, že klient plánuje ukládat měsíčně jistou částku a z hlediska, že klient ví, jaké cílové částky by v budoucnu rád dosáhl. Pátou kapitolou je závěr.

2 Bankovní a nebankovní systém České republiky

Druhá kapitola je zaměřena na popsání toho, jak funguje bankovní a nebankovní systém. Nejdříve bude popsán finanční trh, jeho druhy a jak je na tom český finanční trh. Následuje definování bank a nebankovních institucí spolu s vymezením České národní banky, kde bude především nastíněn dohled a regulace finančního trhu.

V průběhu historie byl vývoj peněžní sféry spojen s postupným vznikem finančních trhů, finančního a bankovního systému. Tento proces probíhal na evropském kontinentě po několik století.

2.1 Finanční trhy

Na finanční trzích se obchoduje s finančními prostředky. Základní funkcí finančních trhů je umožnit tok těchto finančních prostředků mezi jednotlivými subjekty cestou vytváření a obchodování finančních instrumentů. Subjekty, aktéry finančního trhu se rozumí subjekty přebytkové, které nabízejí finanční prostředky (spořitelny, banky, pojišťovny, domácnosti, investiční a podílové fondy aj.) a subjekty schodkové, které mají nedostatek finančních prostředků (veřejný sektor, podnikatelská sféra atd.). Ne všechny subjekty finančního trhu jsou však vždy zařazeny přímo mezi schodkové subjekty a ne všechny subjekty jsou vždy přebytkové. Některé subjekty vystupují podle svých potřeb na jedné nebo na druhé straně, např. banky, podniky, domácnosti (Sekera, 2010). Musílek (1996, s. 11) uvádí, že „*bez existence finančních trhů by přebytkové jednotky měly pravděpodobně menší motiv pro tvorbu úspor a naopak deficitní jednotky, by mohly ztrácet motivy pro vypůjčování si finančních prostředků. Motiv pro tvorbu úspor domácností a firem je možné spatřovat především v oblasti finančních životních cyklů.*“

Existují dva základní kanály alokace finančních prostředků mezi přebytkovými a deficitními jednotkami, jak je popisuje Revenda (1996, s. 91):

- a) privátní finanční trh,
- b) zprostředkovatelský finanční trh.

„*Privátní finanční trh se vyznačuje finančními prostředky, jenž jsou alokovány od přebytkových jednotek k jednotkám deficitním prostřednictvím různých druhů cenných papírů. Deficitní jednotky emitují různé druhy krátkodobých nebo dlouhodobých cenných papírů a přebytkové jednotky investují své úspory do těchto instrumentů.*“

Na zprostředkovatelském finančním trhu vystupuje finanční zprostředkovatel, kterým je buď banka, pojišťovna, investiční fond nebo penzijní fond, který emituje sekundární finanční instrumenty (depozita, pojistné smlouvy, podíly, penzijní smlouvy). Oproti privátnímu finančnímu trhu, transakce na zprostředkovatelském trhu jsou dvě:

- 1. zprostředkovatel emituje sekundární finanční instrumenty a tyto instrumenty nakupují přebytkové jednotky,*
- 2. zprostředkovatel nakupuje primární finanční instrumenty, které emitují deficitní jednotky.“*

Výše byl uveden pojem úspory. Na úspory se řada ekonomů dívá odlišně, jedná se o kontroverzní oblast ekonomické vědy a o jejich vlivu a chování jsou vedeny dlouhodobé spory. Národní úspory byly v období předkeynesiánském brány jako základní zdroj nabídky kapitálu, který byl rozhodujícím výrobním faktorem a vysoká míra úspor byla považována za pozitivní pro vývoj ekonomik (Musílek, 1996).

Keynesiánská revoluce však přinesla opačný pohled na vliv úspor na ekonomiku, jak uvádí Musílek (1996, s.12), „*kdy Keynes se domníval, že růst míry úspor představuje negativní faktor, protože se snižuje jeden z faktorů poptávky (spotřeba) a není tak zaručen systematický a automatický nárůst investic. Nadměrné úspory byly považovány za zdroj cyklických výkyvů a stagnace tržních ekonomik.*

Z kritiky keynesiánské teorie úspor vyšla ucelená teorie F. Modiglianiho, známá jako hypotéza životního cyklu, která tvrdí, že:

- běžné úspory jsou determinovány mírou růstu úrovně důchodu,*
- běžné úspory jsou ovlivněny růstem obyvatelstva i jeho věkovým složením,*
- běžné úspory jsou rovněž ovlivněny celkovým bohatstvím domácností.“*

Na tuto hypotézu navázal Milton Friedman s hypotézou permanentního důchodu. Friedman na základě výzkumu dokázal, že poměr úspor domácností na jejich celkovém důchodu je po celá desetiletí v podstatě konstantní a neměnný (Pazderník, 2012).

2.1.1 Druhy finančních trhů

Finanční trhy jsou rozmanité a rozlišuje se řada typů trhů. V literatuře neexistuje žádná uznávaná a úplná klasifikace finančních trhů. Babouček (2009, s. 35) například rozlišuje finanční trhy podle druhů finančních nástrojů, s nimiž se na nich obchoduje, a to na:

- „bankovní trh, na němž se obchoduje s vkladovými a úvěrovými produkty a s nimi spojenými službami a jenž lze dále členit na maloobchodní trh, firemní trh a trh privátního bankovníctví,
- kapitálový trh, jenž zahrnuje akciový trh a trh dluhopisů,
- tuzemský peněžní trh, na němž se obchoduje s penězi a státními pokladničními poukázkami se splatností do 1 roku,
- mezinárodní peněžní trh, na němž se obchoduje s velkými a zpravidla i standardizovanými objemy deviz a s měnovými deriváty,
- derivátové trhy, které se do značné míry prolínají s mezinárodním peněžním trhem,
- pojišťovací trh, který lze členit na trh životního pojištění, penzijního připojištění, neživotního pojištění a na trh se zajištěním.“

Z tohoto výčtu trhů budou v práci vystupovat trh bankovní a trh kapitálový. Bankovní (peněžní) trh můžeme tedy charakterizovat, jako trh na němž se obchoduje s krátkodobými finančními dokumenty, jejichž doba splatnosti nepřesahuje 1 rok. V případě kapitálového trhu se obchoduje s dlouhodobými finančními dokumenty, jejichž doba splatnosti je delší než 1 rok.

Další rozdělení trhů uvádí Sekera (2010), a to podle typu používaných nástrojů, především z hlediska doby splatnosti. Podle tohoto kritéria se finanční trhy dělí na dvě základní skupiny, a to trh peněžní a trh kapitálový. Na trhu peněžním jde o uložení nebo získání finančních prostředků ve velmi krátkém období, max. v rozmezí jednoho roku. Na trhu kapitálovém se jedná o umístění střednědobých a dlouhodobých finančních zdrojů a získávání finančních prostředků pro dlouhodobé investice. Dále Sekera (2010) rozděluje finanční trh podle teritoria na:

- národní (pravidla obchodování určuje místní trh, jmenovitá hodnota a tržní cena v domácí měně),
- zahraniční (pravidla obchodování určuje místní trh, jmenovitá hodnota a tržní cena podle toho, kde jsou obchodovány),
- eurotrhy (finanční instrumenty obchodovány v zahraničí v jiné měně, než je měna země, kde jsou předmětem obchodu),
- světové trhy (trhy mimo Evropu).

2.1.2 Český finanční trh

Současná struktura českého finančního sektoru je ovlivněna historií české, resp. československé ekonomiky. Před rokem 1989, na území tehdejšího Československa, existoval fakticky jen jediný typ finanční instituce, a to banky, resp. spořitelny, ve kterých byly uloženy veškeré úspory obyvatelstva. Český finanční trh se však postupem času změnil a může být charakterizován jako trh malý až střední, s dominantním bankovním sektorem a z velké části ovládaný zahraničním kapitálem. U bankovního sektoru je významná dominance a koncentrace velkých bankovních domů. Navzdory vysoké koncentraci přetrvává mezi bankami dosti významná vzájemná soutěživost. Banky jsou leadery téměř všech finančních skupin působících v České republice, proto lze hovořit o finančním trhu, kde hlavní roli hrají bankami vedené finanční konglomeráty. Na finanční trh České republiky dohlíží a reguluje Česká národní banka, která od dubna 2006 představuje instituci, která dohlíží na celý finanční trh se všemi jeho subsegmenty, tj. kromě bank také na družstevní záložny, pojišťovny, penzijní fondy, investiční společnost a leasingové společnosti atd. (Česká bankovní asociace, 2009)

Na finančních trzích činnost uskutečňují finanční zprostředkovatelé (finanční instituce). Specializují se na shromažďování peněžních prostředků a jejich investování do finančních aktiv. Finanční zprostředkování je chápáno jako soubor finančních činností. Finanční zprostředkovatele můžeme rozlišovat v širokém slova smyslu a v úzkém slova smyslu. V úzkém slova smyslu se jedná o banky, resp. úvěrové instituce a nebankovní finanční instituce. Pokud se jedná o širší pojetí, tak mezi tak mezi ně ještě patří mezinárodní finanční instituce, jako je MMF, WB atd. a centrální banky států. Následně tedy budou popsány bankovní a nebankovní instituce (Musílek, 1996).

2.2 Banky

Banky, které působily na určitém území, se postupem času začaly mezi sebou propojovat, vytvářely finanční vztahy a tím došlo ke vzniku bankovní soustavy (bankovního systému). Bankovní systém (soustava) je tedy tvořen centrální bankou a souhrnem bank působících v určité zemi, má mezi sebou vzájemné vazby, ale také vazby s okolím. Fungování bankovního systému je dáno již existujícím ekonomickým prostředím v dané zemi, ale také tradicemi a zapojením země do ekonomické spolupráce (Šenkýřová, 2010).

Bankovní soustava může být definována různými způsoby. Obvykle se však jedná buď o užší definici, kde jsou zahrnuty pouze bankovní instituce, které jimi podle zákona platného v dané zemi jsou a nebo širší definici, kdy jsou do bankovní soustavy zahrnuty i jiné finanční instituce (Dvořák, 1999).

Stejně jako může být bankovní systém různě definován, tak může být různě uspořádán. Obvyklým způsobem uspořádání je rozdělení na jednostupňový a dvoustupňový bankovní systém. Kde jednostupňový bankovní systém v historii předcházel dvoustupňovému. Neexistovala v něm centrální banka a veškeré bankovní činnosti byly prováděny obchodními bankami. Dvoustupňový bankovní systém je založen na oddělení makroekonomické funkce, kterou zabezpečuje centrální banka a mikroekonomické funkce, kterou zabezpečují obchodní banky. Další rozdělení je v modelu univerzálního, odděleného a smíšeného bankovníctví. Kdy v univerzálním modelu bankovníctví může banka poskytovat jak produkty komerčního bankovníctví, tak produkty investičního bankovníctví. Tento model bankovníctví je typický pro Českou republiku. Model odděleného bankovníctví se vyznačuje striktním oddělením komerčního a investičního bankovníctví. Ve smíšeném modelu jde také o oddělení komerčního bankovníctví od investičního, ale hranice nejsou přísně dány (Revenda, 1996).

Revenda (1996, s. 111) uvádí, že „*Charakteristika banky samotné se liší dle národních specifik a různorodých činností, ale obvykle může být definována jako druh finančního zprostředkovatele, jehož hlavní činností je zprostředkování pohybu finančních prostředků mezi jednotlivými ekonomickými subjekty. Toto zprostředkování je založeno zejména na tom, že banky přijímají vklady a z nich na vlastní účet poskytují úvěry. Každý stát má tedy svá specifika, a proto musí být zcela jednoznačně upraveno zákonem, kdy je daný subjekt bankou.*“ Což je obvykle zakotveno ve speciálním zákoně o bankovníctví.

2.2.1 Český bankovní trh

Úloha bank v ekonomice je velmi rozmanitá. Banky plní celou řadu funkcí. Základní funkcí bank je, že fungují jako finanční zprostředkovatelé, emitenti bezhotovostních peněz a zprostředkovatelé platebního styku. Banky se v České republice zakládají jako akciové společnosti, které mají licenci, jež je opravňuje k tomu, aby přijímaly od veřejnosti vklady a poskytovaly úvěry, jak je uvedeno v zákoně o bankách č. 21/1992 Sb. § 1. odst. 1. Banka kromě těchto činností může vykonávat další činnosti uvedené v zákoně, pokud je má povoleny v licenci. Patří mezi ně investování do cenných papírů na vlastní účet, finanční

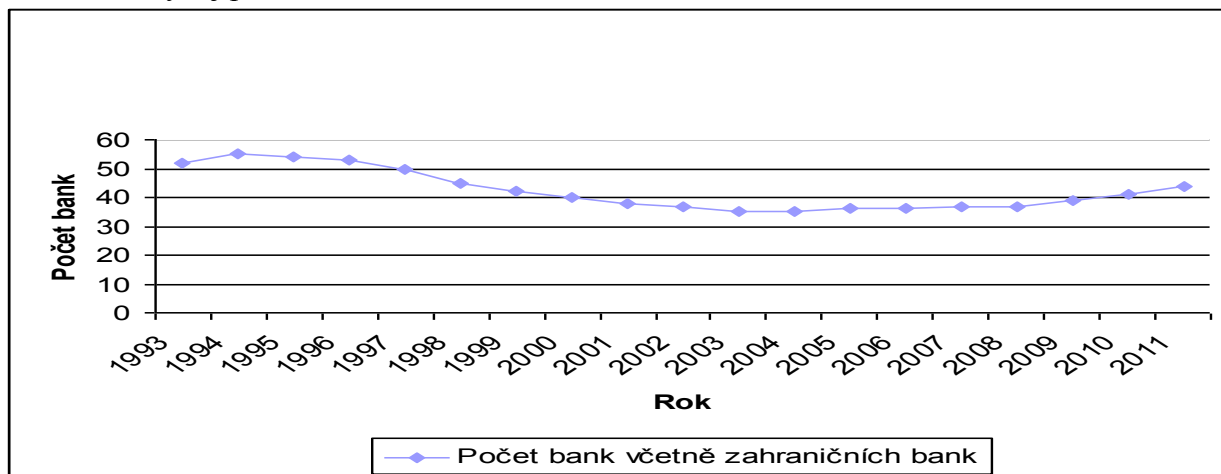
pronájem, směnářenská činnost, vydávání a správa platebních prostředků, například platebních karet a šeků, finanční makléřství, obchodování na vlastní účet nebo na účet klienta s devizovými hodnotami a se zlatem. Další z činností, které může banka provádět, je poskytování investičních služeb podle zvláštního právního předpisu. Pokud banka všechny tyto činnosti, služby a doplňkové investiční služby chce poskytovat, tak je musí mít uvedeny v bankovní licenci.

Bankovní licence je vydávána Českou národní bankou na základě žádosti, kterou si subjekt, který hodlá působit jako banka, podá. Pro udělení licence musí být splněny podmínky, které jsou uvedeny v § 4 odst. 5 zákona o bankách č. 21/1992 Sb.

Ve své činnosti banka reaguje na poptávku zákazníků, na nabídku konkurentů a na situaci na finančních trzích nabídkou svých finančních produktů a služeb. Rozsah produktů a služeb je vymezen její bankovní licencí, kterou vydává ČNB, jak je uvedeno výše. Banky však vytvářejí finanční skupiny nebo uzavírají smlouvy o prodeji nebankovních finančních produktů tak, aby co nejvíce oslovily zákazníky a využily svou pobočkovou síť. Mezi tyto vnitřní procesy patří strategické rozhodování, operativní rozhodování, které zajišťuje každodenní provoz banky, řízení rizik banky, vnitřní kontrolu (Babouček et al., 2009).

Vývoj českého bankovního trhu prošel podobnou vlnou konsolidací jako v ostatních zemích. Z počtu 52 bank v roce 1993 jich do roku 2006 přežilo 37. V posledních letech se počet bank a poboček zahraničních bank zvýšil na 44, jak dokazuje graf č. 2.2.1. vývoje počtu bank včetně poboček zahraničních bank. Celkový seznam bank k 1.1.2012 je uveden v příloze č. 1. Seznam bank. Narůstající koncentrace je tedy v bankovníctví velkým trendem. Tento proces je podpořen vzrůstající aktivitou zejména středních bank a vlnami fúzí jejich mateřských bank (Mejstřík et al. , 2008).

Graf č.2.1: Vývoj počtu bank včetně zahraničních bank za období 1993 – 2011



Zdroj: ČNB, 2011a, vlastní zpracování

Stejně jako jiné státy světa, ani Česká republika se nevyhnula finanční krizi. U malé otevřené ekonomiky, orientované především na export, tomu nešlo zabránit. Krize byla do země dovezena, hlavním důvodem krize byl pokles zahraniční poptávky po zboží. Krize prověřila i bankovní trh, který před krizí měl dostatek likvidity, nízký podíl nesplacených dluhů a byl dobře kapitalizovaný a vysoce ziskový. Bankovní systém tak byl méně zranitelný než jinde a přímé dopady krize nebyly tak závažné. Nicméně ČNB provedla několik kroků pro lepší fungování finančního systému, kterými byly: intenzivní monitoring finančního trhu ze strany ČNB, mimořádné nástroje pro podporu likvidity mezibankovního trhu atd. I přesto vše cesta z krize bude zdlouhavá a v České republice hlavně závislá na vývoji v zahraničí (Singer, 2010).

2.3 Nebankovní finanční instituce

Tento pojem v českých zákonech vystupuje ve zkrácené podobě, a to jako „finanční instituce“. Finanční institucí se podle zákona o bankách č. 21/1992 Sb § 17 rozumí „jiná právnická osoba než banka, která v rámci svého podnikání jako svou rozhodující činnost nabývá podíly na jiných právnických osobách nebo jako svou rozhodující či podstatnou činnost provádí některou z činností uvedených v § 1 odst. 1 a 3 zákona o bankách a dále investiční společnost, investiční fond, penzijní fond a pojišťovna, které vykonávají činnosti podle zvláštních zákonů, to vše včetně zahraničních osob s obdobnou náplní činnosti.“

Nebankovní finanční instituce se v průběhu let staly významnými účastníky na finančních trzích. Především se jedná o rozmach firem s cennými papíry, investiční, podílové a penzijní fondy. Nebankovní finanční instituce jsou institucemi nedepozitními, kdy však tomuto termínu tak zcela nedostačují. Pojem nedepozitní znamená, že nemohou přijímat depozita,

tedy nedávají klientům možnost uložit prostředky ve formě depozit na požádání, termínových depozit, peněžních tržních depozit aj. formách depozit (Revenda, 1996).

Do skupiny nebankovních institucí se řadí smluvní finanční instituce (pojišťovny a penzijní fondy), investiční zprostředkovatelé (investiční společnosti a fondy, peněžní fondy), obchodníci s cennými papíry, leasingové a faktoringové společnosti, směnárny, zastavárny atd. Tyto nebankovní instituce hlouběji popisuje (Polouček, 2008).

2.3.1 Pojišťovny

Pojišťovny na sebe přebírají rizika klientů a financují pojištěné škody, pokud k nim u těchto klientů dojde. Zdroje na hrazení vzniklých škod jsou získávány z pravidelných poplatků, které tvoří pojistně technické rezervy. Těmito rezervami jsou hrazeny škody v případě smrti, zranění, nemoci, požáru či jiné přírodní katastrofy. Pojišťovny jsou buď univerzální a pojišťují všechny druhy rizik, nebo specializované, které se specializují na určitý druh rizik.

2.3.2 Penzijní fondy

Penzijní fondy mohou být zřízeny nejen finančními institucemi, ale také firmami nebo vládou. Přispívají do nich obvykle zaměstnanci, vlády i zaměstnavatelé. Mají relativně stabilní příjmy a výdaje, které obvykle ukládají do dlouhodobých cenných papírů s nízkým rizikem, z důvodu, že mezi uzavřením smlouvy a jejím plněním je velké rozmezí. Investice penzijních fondů jsou striktně regulovány.

2.3.3 Investiční zprostředkovatelé

Mezi investiční zprostředkovatele patří investiční společnosti a fondy, kteří soustřeďují zdroje emisí vlastnických papírů (akcií, podílů) a investují je do cenných papírů. Zejména investiční fondy jsou výhodné pro drobné stádatatele (investory), neboť se mohou podílet na relativně velkých investicích a diverzifikovat riziko.

2.3.4 Obchodníci s cennými papíry

Obchodníkem s cennými papíry je dle § 5 zákona o podnikání na kapitálovém trhu č. 256/2004 Sb. právnická osoba, která poskytuje investiční služby na základě povolení ČNB k činnosti obchodníka s cennými papíry. Jejich hlavní činností je zprostředkovávat koupi a prodej úvěrů, vkladů, pohledávek, cenných papírů či jiných forem kapitálu. Mezi obchodníky s cennými papíry patří zejména brokeri, dealeři a makléři. Brokeri jsou typickými zprostředkovateli, jsou prostředníky mezi prodávajícím a kupujícím, napomáhají ji uskutečnit

koupi a prodej finančních dokumentů. Nenesou riziko změn kurzů. Dealeři na rozdíl od brokerů přijímají riziko koupí a prodejem cenných papírů na svůj vlastní účet. Makléři jsou nejpočetnější skupinou, realizují jak příkazy klientů za provizi, tak provádějí obchody na vlastní účet.

2.3.5 Leasingová společnost

Leasingové společnosti poskytují spotřebitelské a obchodní úvěry většinou jednotlivcům a malým firmám. Obvykle pomáhají financovat prodej výrobků jejich mateřské společnosti.

2.3.6 Směnární a zastavárny

Směnární se zabývají směnou valut a proplácením cestovních šeků. Zastavárny poskytují úvěry proti zástavě movitých předmětů, často památek a cenných předmětů, kterých se dlužník obvykle nechce zbavit ani v nejvyšší tísní.

2.4 Česká národní banka

Od roku 1993 je centrální bankou České republiky Česká národní banka, která je upravena samostatným zákonem o České národní bance č. 6/1993 Sb.

Jejím základním cílem je dle zákona péče o cenovou stabilitu, pokud tím však není dotčen její hlavní cíl, Česká národní banka podporuje obecnou hospodářskou politiku vlády vedoucí k udržitelnému hospodářskému růstu. Funkce centrální banka plní ve dvou okruzích, a to v okruhu makroekonomickém, tj. emise bankovek a oběživa, monetární politika, devizová činnost a v okruhu mikroekonomickém, tj. regulace a dohled nad bankami, banka bank, banka státu a reprezentace státu v měnové oblasti (Česká národní banka, 2012b). K tomu, aby tyto funkce mohla splňovat, ji slouží její nástroje:

- Operace na volném trhu, jejich úkolem je usměrňovat vývoj úrokových sazeb, hlavním nástrojem a současně hlavním měnověpolitickým nástrojem ČNB jsou repo operace, a to hlavně dvoutýdenní repo operace (2T).
- Automatické facility, slouží k poskytování nebo ukládání likvidity přes noc.
- Mimořádné facility, na podzim 2008 ČNB zavedla mimořádné dodávací repo operace se splatností dva týdny a tři měsíce, jejichž cílem bylo podpořit fungování trhu se státními dluhopisy. Od ledna 2011 byla zachována pouze dodávací repo operace se splatností dva týdny.
- Povinné minimální rezervy, kdy každá banka nebo pobočka zahraniční banky (vlastníci v ČR bankovní licenci) je povinna držet na svém účtu u ČNB určitý předem stanovený objem likvidních prostředků (Česká národní banka, 2011b).

2.4.1 Dohled nad finančním trhem

Ještě než vešla v platnost novela zákona o české národní bance z roku 2006, působily v oblasti dohledu nad finančním trhem České republiky čtyři instituce:

- bankovní dohled vykonávala Česká národní banka,
- dohled nad družstevními záložnami spadal pod Úřad pro dohled nad družstevními záložnami, který byl zřízen dle zákona č. 87/1995 Sb.,
- oblast kapitálového trhu byla pod dohledem Komise pro cenné papíry zřízené dle zákona č. 15/1998 Sb.,
- dozor nad pojišťovnictvím a nad penzijním připojištěním měl na starost Úřad státního dozoru v pojišťovnictví a penzijním připojištění při ministerstvu financí (Jeník, 2011).

Z důvodů vysoké nákladnosti, počtu kompetenčních sporů a v neposlední řadě kvůli nedostatečné výměně informací mezi jednotlivými dohledovými orgány byl navržen zákon ke konzultaci Evropské centrální bance, který určil, že hlavním dohledovým orgánem nad celým finančním trhem je Česká národní banka. Tato integrace dohledu byla schválena jako zákon č. 57/2006 Sb o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem. Volbu České národní banky jako hlavního dohledového orgánu zdůvodňovalo ministerstvo financí tím, že bankovní sektor je dominantním sektorem.

V rámci dohledu zákon č. 57/2006 Sb. v § 44 hovoří o úkolech, které z něj vyplývají. Mezi hlavní pravomoci v rámci dohledu patří udělování licencí. Na tuto pravomoc navazuje provádění kontroly dodržování podmínek stanovených licencí. Pokud nejsou dodrženy podmínky licence, tak ČNB může bankovní licenci zúžit nebo odejmout. Dalším oprávněním, na které má ČNB dohlížet, je dodržování zákonů, vyhlášek a oprávnění vydaných jí samotnou. Plnění podmínek může ČNB vynucovat formou ukládání sankcí. ČNB provádí dohled nad bankovními i nebankovními institucemi.

V oblasti unijní se ČNB jako orgán dohledu aktivně podílí, jako člen mnoha evropských orgánů a institucí, na vytváření jednotného evropského trhu finančních služeb a zapojuje se do činnosti mezinárodních organizací, což ji umožňuje ovlivňovat tvorbu celosvětových standardů v oblasti regulace a dohledu finančního trhu. Česká národní banka (2011c) uvádí, že s účinností od 1. 1. 2011 vznikli tři nové evropské orgány pro dohled nad finančním trhem (CESR, CEBS a CEIOPS, dále jen "3L3 výbory"). Evropské orgány pro dohled (European Supervisory Authorities, ESAs), které jsou právními nástupci 3L3 výborů a které se budou zabývat jak regulací, tak i z části dohledem nad finančním , mají právní subjektivitu v plném

rozsahu stanoveném vnitrostátními předpisy pro právnické osoby v místě sídla. Vedle ESAs k 1. lednu 2011 současně vzniká Evropská rada pro systémová rizika (ESRB), odpovědná za makrobezpečnostní dohled nad finančním systémem v rámci EU. Tyto instituce vznikly v souvislosti s finanční krizí, za účelem lepší ochrany občanů a obnovení důvěry ve finanční systém.

2.4.2 Regulace finančního trhu

Jak již bylo výše uvedeno v oblasti dohledu došlo ke sjednocení, ale oblast regulace je stále rozdělena mezi Ministerstvo financí ČR a Českou národní banku. Generální odpovědnost za přípravu primární legislativy má vláda prostřednictvím ministerstva financí, ČNB vydává prováděcí předpisy (vyhlášky, opatření). Zákon č. 6/1993 Sb. o České národní bance však zavádí princip spolupráce mezi bankou a ministerstvem, neboť ministerstvo předkládá návrhy zákonných úprav společně s centrální bankou v oblasti měny, peněžního trhu, postavení, působnosti, organizace a činnosti banky. Ustanovením o spolupráci mezi ministerstvem a bankou při přípravě zákonů regulujících finanční trh došlo k formálnímu zakotvení faktického stavu (Jeník, 2011).

2.5 Dílčí shrnutí

V této kapitole bylo popsáno, že hlavní funkcí finančních trhů je zprostředkování toku finančních prostředků, které souvisí s rozdělením finančních trhů na trh peněžní a trh kapitálový. Český finanční trh je střední až malý s dominujícím bankovním sektorem a z velké části ovládaný zahraničním kapitálem. Bankovní sektor je součástí finančního systému a jsou jeho nejvýznamnějším prvkem. Nebankovní finanční instituce jsou nedepozitními finanční instituce a patří zde smluvní finanční instituce, investiční zprostředkovatelé a další. Česká národní banka provádí dohled jak nad bankami tak i nad nebankovními finančními institucemi.

3 Možnosti investování domácností prostřednictvím bankovního a nebankovního systému

S celou třetí kapitolou bude souviset pojem investice, proto by bylo vhodné si tento pojem hned na úvod vysvětlit. Investici můžeme chápat jako činnost, při níž se investor vzdává své současné spotřeby, za účelem dosažení vyššího výnosu v budoucnosti. Investovat lze do

hmotného majetku, nehmotného majetku a majetku finančního. Práce bude zaměřena na investice do majetku finančního.

3.1 Spoření a investování

Spoření slouží zejména pro uchování hodnoty bez zbytečného rizika. Splňuje tedy poslední důvod proč spořit, a to uchránit své úspory před inflací. Spořením se rozumí pravidelné ukládání peněz na bankovní účet nebo spořicí vklad, kde jsou vklady prakticky bez rizika úročeny zpravidla předem známou úrokovou sazbou. Oproti tomu investování má danou hodnotu investice uchovat a současně i zvětšit. Investuje se tedy do takových aktiv, která s sebou nesou riziko ztráty hodnoty, výměnou za možnost vyššího výnosu. Investice jsou především dlouhodobé (Wagnerová, 2010).

Existuje mnoho důvodů, proč dlouhodobě spořit a investovat. Mezi hlavní důvod patří zabezpečení na stáří. Společnost stárne a systém důchodového pojištění je v krizi. Všichni chtějí prožít důstojné stáří a neztratit životní úroveň. Někteří mají laxní přístup a péči nechávají na státu, ale jsou tací, kteří stáří nepodceňují a uvědomují si, že se o ně stát nebude schopen za pár let adekvátně postarat a chtějí se na důchod po finanční stránce připravit. Dalším důvodem, pro který je nezbytné spořit a investovat, je zajištění bydlení. Kvalitní vzdělání bude postupem času i u nás otázkou finanční, již nyní k tomu není daleko. A v neposlední řadě dobrý důvodem je důležitost chránit své úspory před inflací, protože cílem každé investice by měla být snaha alespoň čelit inflaci.

Pro začátek je nejdůležitější shromáždění kapitálu, který může být použit pro investování nebo spoření. Tedy úspory, které po určitou dobu nebudeme potřebovat. Zpočátku je výhodnější začít investovat menšími částkami a postupně přidávat další kapitál, protože prvotní začátečnické chyby by mohly při ztrátě velkých částek od investování odradit (Jílek, 2009)

3.1.1 Investiční faktory

V zásadě existuje pouze několik typů investic. Vše ostatní jsou hybridy, které se snaží spojit výhody ostatních, aby vzniklo něco, co je pro zákazníka (investora) neprohlédnutelné, ale zároveň lákavé. Každou takovouto investici je třeba posuzovat ze třech základních hledisek – výnosnost, rizikovost a likvidita. Současné posuzování a vyhodnocování výnosů, rizika a likvidity představuje pro každého investora nezbytnou část procesu rozhodování a

výběru investice, která teprve bude realizována, nebo naopak takto může investor posuzovat již realizovanou investici.

Každý racionálně uvažující investor se snaží dosáhnout co nejvyššího výnosu při nejnižším riziku a co nejvyšší likviditě z dané investice. V praxi toho však dosáhnout nelze, neboť maximalizovat všechna tři kritéria najednou je nemožné, a proto musí investor mezi kritérii volit. V praxi dochází k tomu, že se investor snaží dosáhnout maximálního výnosu při dané úrovni rizika a likvidity, nebo minimálního rizika při dané úrovni výnosů a likvidity (Veselá, 2011).

Výnosnost

Finanční investice jsou realizovány především za účelem co nejvyššího zhodnocení do nich vložených peněžních prostředků. Rejnuš (2009) uvádí, že *„výnosnost finančních investic je investičním kritériem udávajícím míru zhodnocení peněžních prostředků vložených do určitého finančního investičního instrumentu (portfolia) za určité období“*.

Výnos můžeme chápat jako odměnu za podstoupené riziko. Výnos investora tvoří celkový souhrn příjmů, které investor z dané investice získal (Veselá, 2011).

Rizikovost

Každá investice je spojena s určitým rizikem. Vzhledem k tomu, že základním cílem investorů nebývá nic jiného než dosažení co nejvyšší výnosnosti, tak lze riziko chápat jako nejistotu investora spojenou s tím, že skutečná výnosová míra se odchýlí od výnosové míry očekávané. Jak uvádí Kohout (2005, s.11), *„nic není zadarmo. Za vyšší výnosy se vždy a za všech okolností platí vyšším rizikem. Z tohoto pravidla neexistuje výjimka.“* Nelze rizika a výnosy oddělit, protože jsou navzájem propojené. Požadujeme-li vysoké výnosy, musíme podstoupit vysoké riziko a podstoupíme-li vysoké riziko, tak nemáme žádnou záruku, že dosáhneme vysokých výnosů. Rizik existuje spousta, mohou se dělit na rizika dobrá a špatná. Pokud investor podstupuje „dobré“ riziko, tak zásadní nebezpečí nehrozí, ale „špatným“ rizikům by se měl vyhnout (Kohout, 2005).

Špatné riziko je rizikem systematickým, které je spjata s globálními politickými, ekonomickými, sociálními událostmi či změnami v investorských preferencích a vkusu. Patří sem tedy, jak už z daných událostí vyplývá, riziko politické, riziko ekonomické, riziko pohybu úrokových měr, riziko inflace, riziko nelikvidity a riziko událostí (Veselá, 2011).

Dobré neboli jedinečné (nesystematické) riziko nevyplývá z ekonomického systému a z trhu, ale je vždy spojeno s daným finančním instrumentem. Mezi tato rizika patří

podnikatelské riziko, finanční riziko, riziko nelikvidity, riziko managementu, riziko konverze a riziko předčasného odkupu (Veselá, 2011).

Likvidita

Veselá (2011, s. 665) uvádí, že *“likvidita představuje schopnost přeměnit určitý investiční instrument na hotovost velice rychle a s minimálními transakčními náklady. Za likvidní považuje investor takový investiční instrument, který může prodat během několika minut bez toho, že by zaznamenal ztráty ve své hodnotě.”* Proto jsou takovéto investiční instrumenty preferovány před ostatními, což způsobuje u ostatních instrumentů, kde je poptávka po nich nižší, pokles kurzů.

Za nejvíce likvidní jsou považovány devizové trhy, trhy vládních dluhopisů, trhy finančních derivátů nebo trhy nejvíce obchodovaných akcií, tzv. blue chips akcie a devizy.

3.2 Možnosti investora

Možností pro investora nabízí český trh nepřeberné množství. Je jen na investorovi, kterou investici si vybere. Výběr investičního instrumentu je závislý na životní situaci investora, ale i na jeho nátuře (ochotě riskovat). Pro investora neznamena investování prostřednictvím různých investičních poradců a fondů, že se zbaví odpovědnosti a strachu o své finance. Protože právě důvěřovat někomu cizímu, kdo se stará o investorovy vydělané úspory je těžší než investovat sám.

„Ze všech druhů kapitálu je v obchodě nejproduktivnější důvěra, a pokud to nevíte, nevíte nic.“

Démosthenes, řecký bankéř a právník, 385-322 př.n.l.

3.2.1 Běžné účty

Běžný účet je v České republice i jinde ve světě základním finančním produktem pro hospodaření s penězi. Je poskytován jak pro osoby fyzické, právnické tak pro studenty či děti.

Na běžném účtu by měl mít každý k dispozici určitou finanční částku pro nepředvídatelné situace, protože do tíživé finanční situace se může dostat každý, ať vinou dlouhodobé nemoci, ztrátou zaměstnání či jinými důvody. Proto je důležité vytvořit si pro takovéto případy krátkodobou rezervu tzv. rezervu pro nečekané události. Nejvhodnějším úložištěm těchto financí, které jsou potřeba v daný okamžik ihned k dispozici, je běžný bankovní účet. V tomto případě se jedná o pohotovostní rezervu, která by měla být ve výši 20 % z rozdílu příjmů a výdajů. Tato rezerva však nepokryje zmiňované případy výpadků příjmů dlouhodobě, a proto

je důležitá také strategická rezerva, která by měla být ve výši až 6 násobku průměrného měsíčního výdělku. Strategickou rezervu je výhodné uložit na spořicí účet. Protože v případě potřeby je okamžitě likvidní (Graham, 2007).

Peníze na běžném účtu by neměly zůstat dlouho, protože úroky zde jsou zanedbatelné, a nepokryjí ani poplatky spojené s účtem. Bylo by tedy chybou nechávat na těchto účtech jakoukoli větší částku po dobu delší než několik dní. Naproti tomu však likvidita je okamžitá a riziko je minimální.

3.2.2 Spořicí účty

Celkový přehled bank, které poskytují spořicí účet je obsáhlý stejně jako u běžných účtů a proto je pro účely práce vybráno sedm bank. Všechny tyto banky poskytují spolu s běžným účtem také účty spořicí, které jsou pro porovnání lepší, protože běžné účty jsou s nepatrnými výkyvy u všech bank téměř stejné. Spořicí účty jsou tedy vhodným úložištěm peněz, které nechceme nechat ladem na běžném účtu, kde výnos je „nulový“, ale také nechceme zůstat bez finanční rezervy (bez likvidních financí)

Fio banka poskytuje spořicí účet Fio konto. Založení, vedení i zrušení tohoto konta je zdarma stejně jako jiné služby s kontem spojené. Jako jsou příchozí a odchozí platby v rámci ČR, v rámci ČR – SR, trvalé příkazy, vklad a výběr hotovosti na pobočce banky (vyšší než 1000 Kč). Roční výnos je u Fio spořicího účtu vedeném v korunách 1,25 % . Existuje však možnost vedení účtu v eurech (Fio banka, 2012).

Česká spořitelna poskytuje Šikovné spoření ČS a Internetový spořicí účet. Internetový spořicí účet je internetový v celém slova smyslu, tento účet nelze vyřídít na pobočce České spořitelny, což je pro někoho výhoda, pro jiného však ne. Založení účtu, jeho vedení i zrušení je zdarma stejně jako jedna odchozí transakce v daném měsíci. Úrok se zde skládá ze dvou částí ze základu, který tvoří 0,5 % zůstatku, a z úrokového bonusu. Úrokový bonus klient získá, jestliže jeho průměrná hodnota zůstatku je v daném sledovaném období (čtvrtletí) vyšší nebo stejná jako v předchozím sledovaném období. Sledované období však není jedinou podmínkou pro získání bonusu, který se poskytuje jen pro kreditní zůstatek 40 000 Kč – 4 999 999,99 Kč. Úrokový bonus činí 1%. Šikovné spoření ČS je ve dvou koncepcích klasické šikovné spoření a šikovné spoření plus oba produkty se prakticky neliší jen v produktových limitech. Minimální měsíční vklad je u šikovného spoření 300 Kč a max. 5000Kč, u šikovného spoření plus 5000 Kč min. vklad a 20 000 Kč max. vklad. Úroková

sazba je u obou těchto účtů stejná dle spořené částky od 0,8 % - 3,2 % p.a. Výpovědní lhůty u žádného z účtů nejsou (Česká spořitelna, 2012a).

ČSOB spořicí účet je realizován a veden zdarma. Minimální počáteční vklad je 5000 Kč. Úrok na spořicím účtu je 1,10 % p.a., na spořicím účtu s premií je to u klientů s běžným účtem a pro zůstatky do 3 mil. 1 % p.a., pro klienty bez běžného účtu se zůstatkem do 3 mil 0,7 % p.a. Fixní prémiová sazba je 0,5 % p.a. a pro zůstatky nad 3 mil. Kč je vyhlášená úroková sazba 0,6 % p.a. (ČSOB, 2012a).

Zuno poskytuje svým klientům dva spořicí produkty. U obou dvou se za založení, vedení a zrušení účtu nic neplatí a není nastaven žádný minimální vklad ani zůstatek. Účet Spoření je úročen 2 % p.a., účet je možné vést v několika cizích měnách. U tohoto účtu lze nastavit funkci autopilota, která automaticky převádí peníze, jenž jsou na běžném účtu navíc, na Spořicí účet a v případě nízké částky na bankovním účtu zase zpět. Tuto funkci u druhého účtu Spoření plus nastavit nelze, a to z toho důvodu, že vysoký úrok 2,5 % p.a. se přičítá jen v případě, že daný měsíc se peníze na účtu Spoření plus nevybíraly (Zuno bank, 2012a).

GE Money bank nabízí svým klientům čtyři spořicí účty. Spořicí účet Genius II je pro všechny, tedy bez nutnosti vlastnit v GE Money běžný účet. Zřízení, vedení i zrušení tohoto účtu je zdarma stejně jako 3 odchozí transakce měsíčně. Minimální vklad je 200 Kč. Úroková sazba je 1,4 % p.a. Výpovědní lhůta není. Další dva účty Optima a Gold se od účtu Genius nijak zvlášť neliší, jen jsou poskytovány k daným běžným účtům a úroková sazba je 1,8 % pro účet Optima do 499 999 Kč a pro účet Gold do 3 999 999 Kč. Čtvrtým spořicím účtem je Účet pravidelného spoření. Na účet je připisován vysoký úrok, a to 3 % p.a., ale s tím souvisí i nevýhody. Tento účet je automaticky zakládán na 1 kalendářní rok, kdy jsou na něj převáděny peněžní prostředky z trvalého příkazu. Disponovat s vkladem na účtu téměř nelze pouze v týdnu založení, tedy každý rok jen týden v datu, kdy byl účet založen. Za předčasné zrušení se platí sankce, a to ve výši 2 % z aktuálního zůstatku (GE Money bank, 2012).

Komerční banka má tři spořicí produkty a všechny tři mají jednu velkou nevýhodu, podmínku založení běžného účtu spolu se spořicím. Jedná se o Spořicí konto, Spořicí konto bonus a Top spořicí konto. U klasického spořicího konta je úroková sazba stanovena na 0,8 % p.a., minimální vklad je 5000 Kč a založení, vedení i zrušení jsou poskytovány zdarma. Konto Bonus má základní úrokovou sazbu 1 % + bonusová sazba 5 %, která se připisuje pololetně a

je počítána z nejnižšího zůstatku za dané období. Minimální vklad je 5000 Kč. Třetí účet Top spořicí konto poskytuje Komerční banka také pouze svým klientům vlastnícím běžný účet. U tohoto účtu není výpovědní lhůta ani minimální vklad, úroková sazba je dle částky na účtu 0,7 % nebo 1,0 % (Komerční banka, 2012a).

Poštovní spořitelna poskytuje dva produkty vhodné pro spoření, a to Spořicí vkladový účet s výpovědní lhůtou a Era červené konto. Se spořicím vkladovým účtem je spojen minimální vklad, který však není nijak vysoký, činí 200 Kč. Spořicí účet nelze založit bez účtu běžného. Úrok se odvozuje dle daného zůstatku na účtu, ale také podle toho, jakou výpovědní lhůtu si klient zvolí. Čím vyšší výpovědní lhůta, tím vyšší úrok od 0,3 % až 1,7%. Era červené konto nemá povinný minimální vklad ani výpovědní lhůtu, ale úrok je na účtu se zůstatkem do 50 000 Kč stejný jako na běžném účtu, a to 0,1 %, až po naspoření 50 000 Kč se začne připisovat úrok ve výšce 1,5 %. Založení, vedení, zrušení a transakce na účtu jsou zdarma. K účtu nemusí být založen běžný účet (Poštovní spořitelna, 2012).

Následující tabulka poskytuje souhrn výše zmíněných spořicích účtů. Úroky uvedené v tabulce jsou vyplaceny při daných podmínkách. Do tabulky byl umístěn navíc Spořicí účet od Air Bank, která poskytuje nejvyšší zhodnocení spořených financí na trhu (Air bank, 2012).

Tabulka č. 3.1: Souhrn vybraných spořicích účtů

Banka	Název spořicího účtu	Úrok	Minimální vklad	Nutný Běžný účet	Výpovědní lhůta
Fio banka	Fio konto	1,25 %	0 Kč	Ne	Ne
Česká spořitelna	Internetový spořicí účet	0,5 % nebo 1,5%	0 Kč	Ne	Ne
	Šikovné spoření	0,8 % - 3,2 %	300 Kč měsíčně	Ne	Ne
	Šikovné spoření Plus	0,8 % - 3,2 %	5000 Kč měsíčně	Ne	Ne
ČSOB	Spořicí účet	1,10 %	5 000 Kč	Ne	1 den
	Spořicí účet s premii	až 1,5 %	5 000 Kč	Ne	Ne
Zuno	Spoření	2%	0 Kč	Ne	Ne
	Spoření plus	2,5 %	0 Kč	Ne	Ne
GE Money bank	Genius II	1,4 %	200 Kč	Ne	Ne
	Optima	1,8%	0 Kč	Ano	Ne
	Gold	1,8 %	0 Kč	Ano	Ne
	Účet pravidelného spoření	3%	0 Kč	Ne	Ano
KB	Spořicí konto	0,8 %	5 000 Kč	Ano	Ne

	Top spořicí konto	0,7 % nebo 1,0%	0 Kč	Ano	Ne
	Spořicí konto bonus	1,0 % + 0,5 %	5 000 Kč	Ano	Ne
Poštovní spořitelna	Spořicí vkladový účet	0,3 % - 1,7 %	200 Kč	Ano	1 měsíc až 12
	Era červené konto	0,1 % - 1,5 %	0 Kč	Ne	Ne
Air Bank	Spořicí účet	2,5 %	0 Kč	Ne	Ne

Zdroj: internetové stránky uvedených bank, vlastní zpracování

Poznámka: všechny údaje jsou uvedeny k datu 25.4.2012

Shrnutí spořicíh účtů

Výhody, které sebou nese spoření prostřednictvím spořicího účtu, jsou tyto:

- vyšší úroková sazba než na běžném účtu,
- nízké riziko – vklady na spořicíh účtech jsou ze zákona pojištěny,
- jednoduchý produkt většinou téměř bez poplatků,
- peníze skoro vždy k dispozici,
- prostředky lze vkládat libovolně, není obvykle nutné mít minimální zůstatek na účtu,
- u většiny bank ke spořicímu účtu je elektronické bankovníctví.

Nevýhody spořicího účtu jsou:

- nižší zhodnocení v porovnání s ostatními investičními produkty,
- obvykle nutnost založit si současně u dané banky i běžný účet,
- zdanění výnosů 15 % srážkovou daní.

3.2.3 Termínované vklady

Uložení financí na termínovaných vkladech je již díky spořicíh účtům téměř překonané. Úroky nejsou příliš vysoké a v některých případech jsou téměř srovnatelné se spořicími účty. Spolu s tím to negativem souvisí i fakt, že finance na termínovaném vkladu jsou zablokovány po několik měsíců. Likviditu tedy můžeme stanovit jako nízkou – dle stanovené výpovědní lhůty. Riziko je na termínovaném vkladu malé, neboť investice jsou ze zákona pojištěny.

Termínované vklady nabízejí v České republice jak banky, tak některé družstevní záložny, kde můžeme hovořit o větším zhodnocení než v případě bank. Naspořená částka se odvíjí od částky spořené. Termínované vklady mají většinou předem stanovenou částku pro minimální vklad. V některých případech u družstevních záložen se jedná také o členský vklad. Doba trvání je obvykle dána na začátku, při založení termínovaného vkladu. Trvání vkladu může být standardně stanoveno v rozmezí jednoho nebo dvou týdnů, v měsících, ale také v letech. Podle toho, o jaký termínovaný vklad se jedná. Rozlišují se termínované vklady

s krátkodobou splatností v rozmezí jednoho týdne až roku, střednědobý vklad v rozmezí dvou, tří až čtyř let a dlouhodobý vklad splatný maximálně během pěti let.

Dále můžeme termínované vklady rozlišit na jednorázový termínovaný vklad a revolvingový termínovaný vklad. Termínovaný vklad s jednorázovou splatností, na tomto účtu je vklad úročen do dne splatnosti. Vklad už nelze obnovit, klient si své peníze tak spolu s úroky převede na jiný účet nebo vybere v hotovosti. Tento typ účtu se používá hlavně pro střednědobé a dlouhodobé vklady. Revolvingový vklad po uplynutí předem stanovené výpovědní lhůty může být vklad automaticky prodloužen na dobu původního termínu s úrokovou sazbou platnou v den obnovení účtu. Ještě než je vklad dále prodloužen tak s ním může být manipulováno například výběr části vkladu. Po uplynutí manipulační lhůty je klient za předčasný výběr vkladu sankciován. Obvykle se jedná o jednotky procent z jistiny termínovaného vkladu. (Kašparovská, 2010).

Stejně jako spořicíh účtů i termínovaných účtů poskytuje český bankovní trh mnoho, a proto byly vybrány pro porovnání a potřeby práce ty, které si může dovolit běžný investor, tedy kde je minimální vklad relativně nízký. Úroková sazba se u termínovaných vkladů mění různě dle doby splatnosti a výše vkladu.

Tabulka č.3.2 : Výběr poskytovaných termínovaných vkladů k 1. 4. 2012

Poskytovatel	Produkt	Maximální úrok	Podmínky
Creditas	Termínovaný vklad	4,3 %	Minimální výše vkladu 5 000 Kč
Peněžní dům	Termínovaný vklad	3,5 %	Fixní úrok vkladu do 6 měsíců na 6 měsíců pohyblivý
Zuno banka	Vklad	3 %	Při zrušení vkladu nejsou vyplaceny úroky
Raiffeisen bank	Termínované vklady	2%	Minimální výše vkladu 10 000 Kč
Wüstenrot	Jednorázový termínovaný vklad	3,3 %	Minimální výše vkladu 50 000 Kč
Komerční banka	Termínovaný účet vedený v Kč	0,8	Minimální výše vkladu 5 000 Kč
ČSOB	Termínovaný vklad na dobu určitou	1 %	Minimální výše vkladu 5 000 Kč

Zdroj: internetové stránky jednotlivých bank, vlastní zpracování

Poznámka: všechny údaje jsou uvedeny k datu 25.4.2012

Spotřební družstvo Creditas poskytuje termínovaný vklad, kde je možné dosáhnout maximálního úroku 4,3 % z vkladu (úroková míra je fixní) v případě, že se úrok připisuje až na konci vkladu a délka termínovaného vkladu je tři nebo čtyři roky. V případě připisování úroku měsíčně na běžný účet je úrok 4 %. Vklad je jednorázový a jeho minimální výše je

5 000 Kč. Zřízení, vedení i zrušení termínovaného vkladu je zdarma, stejně jako převod vkladu i úroků na běžný účet klienta. Podmínkou založení termínovaného vkladu je běžný účet u Creditas (Creditas, 2012).

Termínovaný vklad od Peněžního domu je revolvingovým vkladem, který si může klient založit už při spořicí částce 100 Kč. Úroková míra je různá podle toho na jak dlouho je vklad uzavřen a o jakou výši vložené částky se jedná (0,2 – 3,5). Úroková sazba je u vkladů na dobu šesti měsíců fixní a na dobu delší než je šest měsíců pohyblivá. Za vedení, zřízení a zrušení termínovaného vkladu se neplatí žádné poplatky, jen v případě předčasného výběru je klient sankcionován 10 % smluvní pokutou z vybírané částky (Peněžní dům, 2012).

Zuno banka nabízí svým klientům termínovaný vklad, kde mohou dosáhnout úroku 3 %, ale jen v případě, že vklad bude sjednaný na dobu pouze jednoho roku, při delším uložení se doba úročení snižuje. Založení, vedení i zrušení termínovaného vkladu je zdarma. Není stanoven žádný minimální vklad. Termínovaný vklad, nemusí být veden jen v českých korunách, ale také v eurech, dolarech nebo v britských librách. Při zrušení vkladu klient dostane pouze své vložené peníze, úroky jsou strženy jako pokuta za předčasné ukončení (Zuno, 2012b).

Raiffeisen bank poskytuje tři druhy termínovaných vkladů, ale jen v případě jednoho, a to termínované vkladu na samostatném termínovaném účtu, není potřeba zakládat u Raiffeisen běžný účet. Maximální dosažitelný úrok je 2 % při uložení na 2 roky částky vyšší jak 1 milion korun. Úroková sazba se mění dle doby uložení financí. Založení, vedení i zrušení účtu je bez poplatků. I Raiffeisen bank nabízí vedení účtu v několika měnách. Minimální výše vkladu při založení je 10 000 Kč, vklad je možné postupně navyšovat (Raiffeisen bank, 2012).

Wüstenrot Jednorázový termínovaný vklad poskytuje klientům, kteří si svůj vklad sjednají na dobu pěti let, úrok ve výši 3,3 % a je fixní, který je připsán až v době ukončení vkladu. U založení termínovaného vkladu je podmínkou běžný účet u Wüstenrot hypoteční banky. Minimální výše vkladu je 50 000 Kč. Založení, vedení i zrušení účtu je zdarma (Wüstenrot hypoteční banka, 2012a).

Komerční banka a její Termínovaný vklad vedený v korunách, možnost jeho založení mají kromě klientů Komerční banky i jiní, kteří u banky nevlastní běžný účet. Úroková sazba

připisovaná na účet je 0,8 % p.a. a je fixní. Minimální výše vkladu je 5 000 Kč. Za založení, vedení i zrušení účtu se neplatí žádné poplatky. Je možný předčasný výběr z vkladu, který je však za poplatek 250 Kč (Komerční banka, 2012b).

ČSOB Termínovaný vklad úroková sazba je stejně jako u ostatních bank závislá na objemu vložených peněz a na době trvání vkladu, pohybuje se v rozmezí 0,15 % - 1 % p.a. Založení vkladu, jeho vedení i zrušení je zdarma. Minimální výše vkladu je 5 000 Kč. K založení účtu není podmínkou běžný účet u banky (ČSOB, 2012b).

Spolu s nízkou likviditou je velkou nevýhodou zdanění výnosů z termínovaných vkladů, které jsou zdaněny srážkovou daní z příjmů, která činí 15 %. Tuto daň platí za klienta daná banka nebo družstevní záložna z úroků termínovaného vkladu.

Shrnutí termínovaných vkladů

Výhody, které sebou nese spoření prostřednictvím termínovaného účtu, jsou tyto:

- vyšší úroková sazba než na běžném účtu, zejména pak při vyšším vkladu na delší dobu,
- nízké riziko, vklady jsou pojištěny, až do výše 100 000 eur,
- nízké poplatky.

Nevýhody termínovaného účtu jsou:

- téměř shodné úrokové sazby jako na spořicímu účtu, zejména pak při delším uložení,
- nelze disponovat s vkladem pouze za vysoké sankce,
- nutnost vložit počáteční jednorázový vklad,
- minimální výše vkladu obvykle stanovena.

3.2.4 Stavební spoření

Na stránkách Asociace český stavebních spořitelů (2012) je stavební spoření definováno jako „*účelový druh spoření, při kterém vkladatel dlouhodobě ukládá své prostředky u specializované banky. V průběhu spoření může čerpat státní podporu a po jeho skončení získává, při splnění dalších podmínek, nárok na úvěr ze stavebního spoření.*“

Stavební spoření vzniklo v roce 1993 s úmyslem státu přispět k řešení bytových otázek, motivovat tak občany ke spoření za účelem využití těchto prostředků k pořízení bytu či jeho vylepšení. Stavební spoření se tak stalo rozšířeným a oblíbeným spořicí produktem, a to

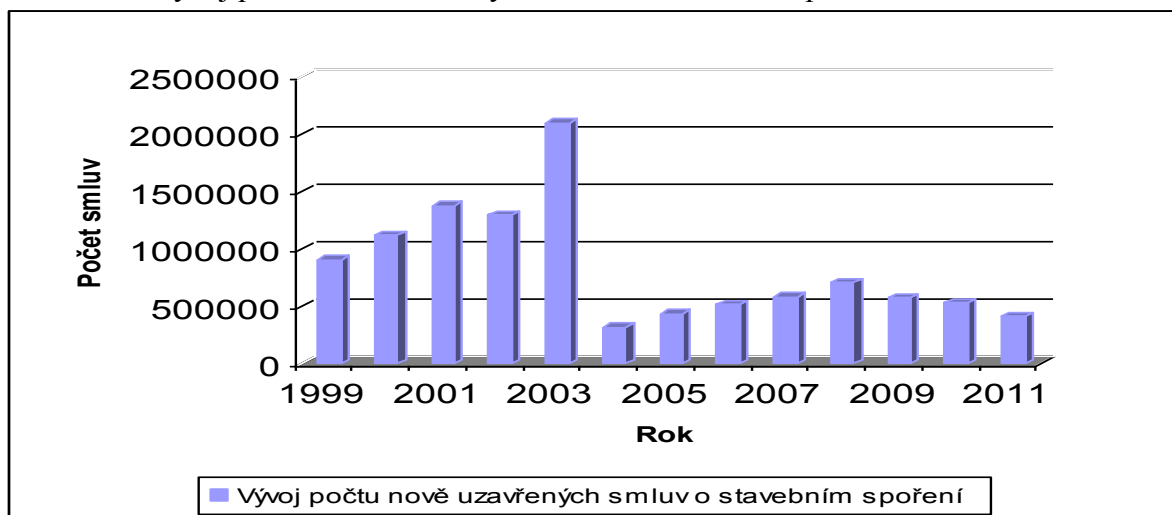
hlavně z toho důvodu, že pouze úroky dosahují obvykle 2 % a další procenta jsou připsána ve formě státní podpory. Navíc tento boom podpořil i to, že výnosy ze stavebního spoření nepodléhaly zdanění. Tento fakt však narazil v roce 2010 na špatný stav veřejných financí, který donutil stát, aby od 1. ledna 2011 zavedl i na stavebním spoření 15 % srážkovou daň z výnosů stavebního spoření. Tato daň je stejně jako u termínovaných vkladů odváděna poskytovatelem, v tomto případě tedy stavební spořitelnou.

Státní podpoře se úsporná opatření státu také nevyhnula. Od 1. ledna 2012 došlo k úpravě maximální výše státního příspěvku, který bude pro všechny vklady desetiprocentní, maximálně však bude dosahovat částky dva tisíce korun. Státní podporu ze stavebního spoření může získat jakýkoliv občan české republiky a dále pak:

- *občan Evropské unie, kterému bylo vydáno povolení k pobytu na území České republiky a přiděleno rodné číslo příslušným orgánem České republiky (platí až od vstupu ČR do EU, tedy od 1. 5. 2004)*
- *fyzická osoba s trvalým pobytem na území České republiky a rodným číslem přiděleným příslušným orgánem České republiky (Asociace českých stavebních spořitel, 2012).*

Zdanění stavebního spoření ani snížená státní podpora však neměla za následek úbytek klientů, nicméně uzavírání smluv stále rok od roku klesá, jak uvádí graf č 3.1. a další návrhy týkající se stavebního spoření to ještě více podporují. Od března 2012 se projednává novela zákona o stavebním spoření, která by měla být platná od ledna 2014, podle které by měl klient stavební spořitelně doložit, na jaké účely státní podporu použil. Pro některé účastníky stavebního spoření to může znamenat problém a zátěž ve formě administrativního dokládání účtenek. Nicméně zmizí fakt, že někteří klienti své stavební spoření využívali jen jako výhodný termínovaný vklad nebo spořicí účet. Stát k tomuto kroku chce přistoupit z toho důvodu, aby se zjistilo, na jaké účely je státní podpora připsovaná na stavebním spoření použita. Státní podpora tak bude moci sloužit pouze na stavbu nebo rekonstrukci, a nebo využití na důchod a to tak, že daná částka by se převedla na důchodové připojištění.

Graf č. 3.1: Vývoj počtu nově uzavřených smluv o stavebním spoření za období 1999 – 2011



Zdroj: MFČR (2012a), základní ukazatele vývoje stavebního spoření, vlastní zpracování

Nevýhodou stavebního spoření jsou poplatky za vedení účtu a poplatky při založení účtu. Mezi další velkou nevýhodou je možné řadit velice nízkou likviditu, která je způsobena zablokováním financí na dobu 6 let u nových smluv. Riziko je malé, stavební spoření je ze zákona pojištěno.

Stavební spoření lze sjednat jak u jednotlivých stavebních spořitelen, tak i bank, které mají stavební spořitelnu v rámci své finanční skupiny. V současné době v naší republice působí pět stavebních spořitelen.

Českomoravská stavební spořitelna nabízí svým klientům Stavební spoření od Lišky v několika různých tarifech, které se liší vždy v úrokové sazbě, v minimálním procentu naspoření, a v minimální cílové částce. Jedná se o:

- Tarif Invest, jenž je vhodný pro zhodnocení úspor. Úroková sazba u tohoto tarifu je ve výši 2 % p.a., při čerpání úvěru je to 4,8 %. Minimální procento naspořené částky je 40 % z částky cílové, která je 40 000 Kč.
- Tarif Perspektiv, který je výhodný pro klienty, kteří se rozhodli pořídit si vlastní bydlení, ale i pro ty, co chtějí své úspory jen zhodnotit. Úroková sazba je 2 % p.a., v případě čerpání úvěru jsou podmínky stejné jako u tarifu Invest a to 4,8 %. Minimální procento naspoření je 35 % z cílové částky, která činí 150 000 Kč.

- Tarif Atraktiv je nejvhodnější pro pořízení vlastního bydlení, a to z toho důvodu, že vklady na tento tarif se vytváří nárok na úvěr ze stavebního spoření s pevnou úrokovou sazbou 3,7 % p.a. Úroková sazba z vkladů je pouhé 1 % p.a. Minimální procento naspoření je 38 % z cílové částky 40 000 Kč.

Za uzavření stavebního spoření u Lišky klient zaplatí 1 % z cílové částky nebo z rozdílu cílových částek a k tomu ještě ročně částku 330 Kč za vedení účtu u všech třech tarifů stejně (Českomoravská stavební spořitelna, 2012).

Wüstenrot stavební spořitelna nabízí svým klientům výběr ze dvou úrokových variant, a to 2,2 % p.a. (tento úrok je na trhu nejvyšší) a nebo 1 % p.a. Klient se musí rozhodnout podle toho, k čemu chce stavební spoření využít. Jestliže pouze výhodně spořit, tak je vhodný úrok 2,2 % p.a., u tohoto úroku je úrok u úvěru ze stavebního spoření 4,9 % p.a. Pro klienta, který si chce pořídit vlastní nebo nové bydlení, je výhodnější úrok 1 % p.a., kde je úrok ze stavebního úvěru 3,7 % p.a. Poplatek za uzavření smlouvy činí 1 % maximálně však 30 000 Kč, roční vedení účtu klienta stojí 240 Kč (Wüstenrot, 2012b).

Raiffeisen stavební spořitelna poskytuje dva tarify pro stavební spoření, u obou tarifů činí částka za založení smlouvy 1 % z cílové částky a za rok se platí 316 Kč za vedení účtu. Jedná se o tarify:

- Spořicí tarif, který je vhodný pro spoření a zhodnocování úspor. Úrok 2 % p.a. v případě, že klient rozhodne pro úvěr, tak může přejít na druhý tarif úvěrový.
- Úvěrový tarif, kde úrok činí stejně jako u jiných stavebních spořitelén jen jedno 1% . Výhodou stejně jako u jiných je nízký úrok z úvěru ze stavebního spoření, a to 3,5 % po celou dobu úvěru (Raiffeisen bank stavební spořitelna, 2012).

Stavební spořitelna poskytuje svým klientům jen jeden produkt stavebního spoření. S úrokovou sazbou 2 % p.a. při nečerpání úvěru i při čerpání. Úrok z úvěru stavebního spoření činí 4,75 % p.a. Založení smlouvy je u Stavební spořitelny nejlevnější na trhu, a to 0,5 % z cílové částky maximálně však 7 500 Kč. Roční vedení účtu je za 310 Kč (Stavební spořitelna, 2012).

Modrá pyramida poskytuje na trhu unikátní stavební spoření. Moudré spoření nabízí klientům 3 % úrok po dobu jednoho roku. Vložená částka však musí činit minimálně 10 000 Kč a musí být na účet vložena v době 4 měsíců od návrhu na založení smlouvy. Pro své

stávající klienty poskytuje tento úrok také, a to po dobu 3 let pro klienty, kteří ukončili smlouvu v tarifu Profit, a 6 let pro klienty, kteří ukončili smlouvu v tarifu Profit plus. Za uzavření smlouvy o stavebním spoření si stavební spořitelna účtuje částku ve výši 1 % z cílové částky maximálně však 10 000 Kč. Úhrada za vedení účtu stavebního spoření činí 300 Kč ročně. Úvěr ze stavebního spoření Modrá pyramida poskytuje po dvou letech, kdy klient naspořil minimálně 40 % cílové částky. Základní úroková sazba úvěru ze stavebního spoření činí 5 % p.a. (Modrá pyramida stavební spořitelna, 2012).

Shrnutí stavebního spoření

Výhody stavebního spoření jsou:

- stále relativně dobrá výnosnost,
- pojištění vkladů (s čím souvisí nízké riziko),
- úroková sazba je pevně stanovena po dobu trvání smlouvy,
- v rámci rodiny je u některých stavebních spoření možné uzavřít další stavební spoření na děti, a získat tak vyšší státní podporu,
- možnost získání výhodného úvěru na bydlení.

Nevýhody stavebního spoření jsou:

- prostředky jsou vázány na dobu 6 let,
- pro získání nejvyššího výnosu je třeba spořit 20 000 Kč ročně, při vyšších vkladech výnosnost klesá,
- vyšší poplatky za založení a za vedení účtu,
- nutnost pravidelných vkladů pro získání nejvyšší státní podpory.

3.2.5 Penzijní připojištění

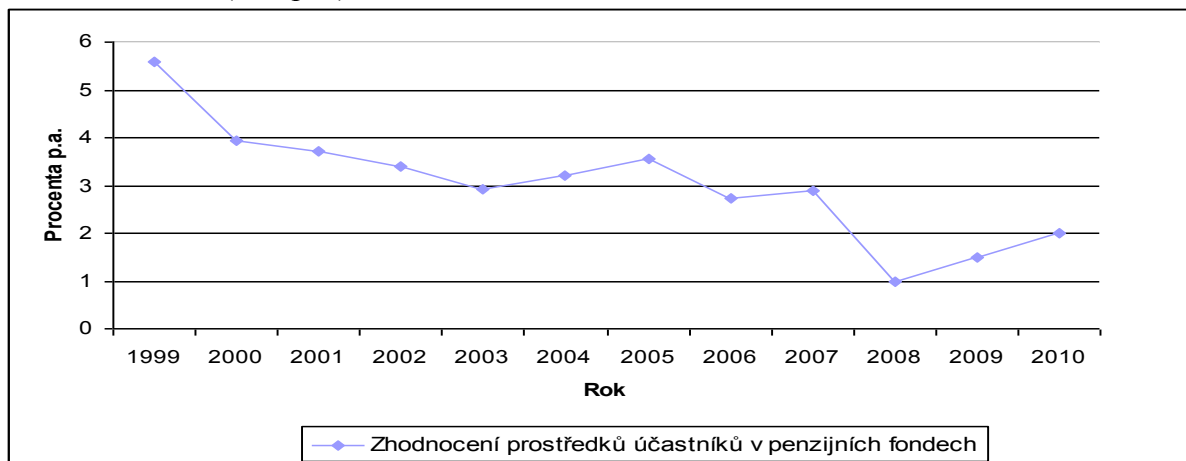
Penzijní připojištění realizují penzijní fondy podle zákona o penzijním připojištění č. 42/1994 Sb. Činností penzijního fondu je dle zákona č. 42/1994 Sb. „*shromažďovat peněžní prostředky od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků, nakládat s těmito prostředky a vyplácet dávky penzijního připojištění.*“

Jedná se o dlouhodobé spoření, základní myšlenkou je pravidelné ukládání části prostředků během období, kdy je účastník ekonomicky aktivní, aby je pak mohl zpětně čerpat v ekonomicky neaktivní části svého života. Skládá se ze dvou fází, spořicí fáze a výběru dávek penzijního připojištění. V 1. fázi si účastník ukládá naspořené peníze u penzijního fondu, který je spolu se státními příspěvky investuje za předem stanovených pravidel. V druhé fázi dochází k výběru naspořené částky, ta může proběhnout buď

jednorázovým vyrovnáním a nebo výplatou penzí, kdy je naspořená částka rozpočítána na pravidelné měsíční penze.

Penzijní fondy jsou v České republice oblíbenou formou investování i přesto, že se jedná o maximální dobu uložení peněz a úroky nejsou příliš vysoké. V současnosti se zhodnocení pohybuje kolem 2 %, jak dokazuje graf č. 3.2.

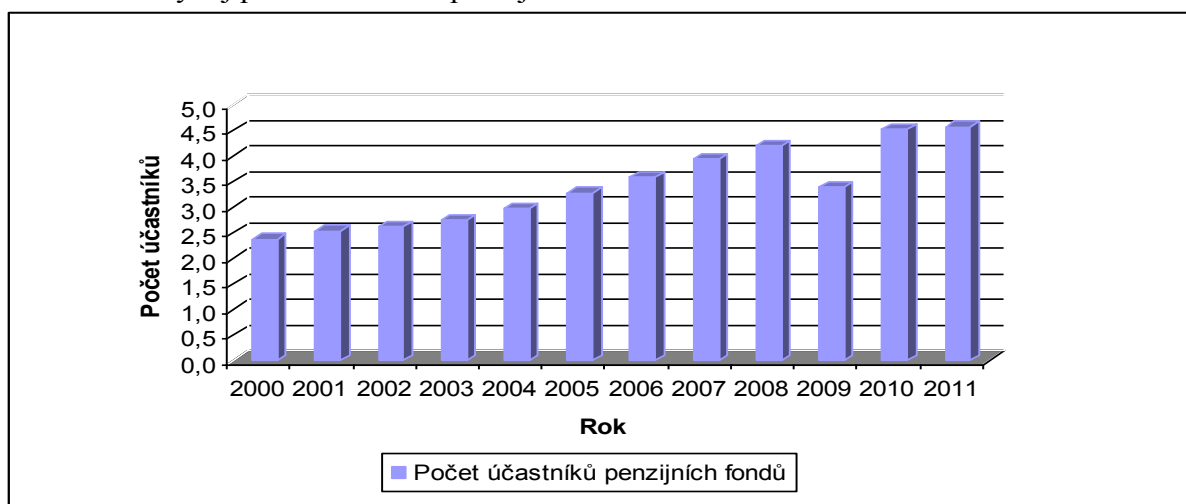
Graf č. 3.2: Zhodnocení prostředků účastníků v penzijních fondech v ČR za období 1999-2010 (v % p.a.)



Zdroj: Asociace penzijních fondů ČR, vlastní zpracování

Rok od roku počet účastníků penzijního připojištění stoupá, již se dá říci, že penzijní připojištění má každý ekonomicky aktivní občan, jak dokazuje graf č. 3.3. Hlavním důvodem je přilepšení ve stáří.

Graf č. 3.3: Vývoj počtu účastníků penzijních fondů v ČR za období 2000-2010



Zdroj: MFČR (2012b), základní ukazatele vývoje penzijního připojištění, vlastní

Penzijní připojištění stát podporuje dvěma způsoby, prvním z nich jsou státní příspěvky a druhý způsob je daňové zvýhodnění. Státní příspěvky se pohybují dle částky, kterou si klient na penzijní připojištění ukládá. Výši státního příspěvku udává tabulka č. 3.3. Druhou formou státní podpory je tedy daňové zvýhodnění. Daňové zvýhodnění využije účastník tak, že uplatní platby na penzijní připojištění jako odpočet od daňového základu daně z příjmu. To ale platí pro platby v úhrnu převyšující 6 000 Kč ročně, které mu umožní snížit daňový základ až o 12 000 Kč ročně. Podmínkou tedy je, že klient musí měsíčně naspořit více než 500 Kč. Takovéto zvýhodnění platí i pro zaměstnavatele, kteří svým zaměstnancům platí příspěvek na penzijní připojištění, který může být až do výše tří procent vyměřovacího základu pro pojistné na sociální zabezpečení a příspěvek na státní politiku zaměstnanosti (Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění).

Tabulka č. 3.3: Výše státního příspěvku v penzijním připojištění v ČR k 1. 1. 2012

Výše příspěvku účastníka	Výše státního příspěvku
100 až 199 Kč	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč
200 až 299 Kč	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč
300 až 399 Kč	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč
400 až 499 Kč	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč
500 Kč a více	150 Kč

Zdroj: Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění

V České republice působí 10 penzijních fondů, které jsou od 1. 12. 2011 sdruženy v Asociaci penzijních fondů ČR. Penzijní fondy jsou v tabulce č. 3.4 porovnány jen dle zhodnocení za minulé roky dva roky 2009 a 2010. Téměř všechny fondy svou měrou zhodnocení přesáhly v roce 2010 míru inflace, která byla 1,5 %. V roce 2009 tomu tak nebylo, průměrná meziroční míra inflace tehdy byla 1 %, čehož některé fondy vůbec nedosáhly.

Tabulka č. 3.4: Penzijní fondy ČR a jejich zhodnocení za období 2009 a 2010 (v % p.a.)

Penzijní fond	2009	2010
AEGON Penzijní fond, a.s.	2,1	2,11
Allianz Penzijní fond, a.s.	3	3
AXA Penzijní fond a.s.	2	1,47
ČSOB Penzijní fond Stabilita a.s.	0,05	1,5
ČSOB Penzijní fond Progres a.s.	0,02	1,04
Generali Penzijní fond a.s.	2,4	2,1

ING Penzijní fond a.s.	0,04	2,14
Penzijní fond České pojišťovny a.s.	1,2	2
Penzijní fond České spořitelny a.s.	0,4	1,28
Penzijní fond Komerční banky a.s.	0,24	2,23

Zdroj: internetové stránky penzijních fondů, vlastní zpracování

Shrnutí penzijního připojištění

Penzijní připojištění s sebou nese tyto výhody:

- penzijní fondy připisují vždy podíl na zisku, ale ne na ztrátě,
- bezpečná investice, neboť jsou zákonem definována pravidla pro investování,
- státní příspěvek,
- daňové zvýhodnění až do výše 12 000 Kč ročně,
- příspěvky zaměstnanců na penzijní připojištění jsou daňově zvýhodněné,
- minimální poplatky.

Mezi nevýhody penzijního připojištění patří:

- celkově nižší zhodnocení,
- nelikvidní – při předčasném ukončení nárok pouze na odbytné dle zákona č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění,
- přínos státních podpor klesá s délkou spoření,
- vklady nejsou pojištěny.

3.2.6 Životní pojištění

Životním pojištěním se klient zajišťuje proti riziku ztráty výdělku v případě smrti, trvalé invalidity nebo stáří. Někteří klienti ho využívají i jako spořicí produkt, ne jen k pojištění rizik. A to z toho důvodu, že pojišťovna vyplácí sjednané pojistné i při dožití ve smlouvě stanoveného věku. Pojišťovny nabízejí životní pojištění třech typů, jedná se o rizikové životní pojištění, kapitálové životní pojištění a investiční životní pojištění.

Rizikové životní pojištění

Jedná se o pojištění, kde je kryto pouze riziko smrti, spořicí složka zde neexistuje. Veškeré pojistné jde na pokrytí pojistné události, tedy smrti klienta. Takovéto pojistné si klient sjednává v případě, že potřebuje zaopatřit pozůstalé, nebo v případě, že má na sebe sjednaný nějaký úvěr. V případě, že smrt pojištěného nenastane a pojištěný se dožije konce pojistné doby, tak veškeré pojistné náleží pojišťovně a on nedostane od pojišťovny zpět žádné peníze.

Další nevýhoda je v tom, že dané vložené prostředky si nelze ani odečíst z daní (Pojišťovna české spořitelny, 2012).

Kapitálové životní pojištění

Zahrnuje jak pojištění pro případ smrti, tak spořicí část, které kryje dožití. V případě smrti pojištěného pojišťovna vyplatí jak kapitálovou hodnotu, tak danou pojistnou částku. V případě dožití klient obdrží pouze kapitálovou hodnotu pojištění. Pojišťovny garantují min. výnosnost vložených prostředků, proto je také tento produkt tak vhodný pro konzervativní klienty. Pojišťovna placené pojistné rozděluje na dvě části. Jedna část je určena na pokrytí případné smrti a ta druhá je investována. Investice jsou obvykle prováděny do státních obligací nebo podílových fondů, kde žádné velké riziko nehrozí a tím pádem nelze očekávat ani velké výnosy. Rovněž není možné ovlivňovat způsob investování (Pojištění osob, 2002).

Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění je pro klienty, které se chtějí jak připojistit, ale jejich hlavní prioritou je spoření. Pojištění je velmi podobné kapitálovému životnímu pojištění, ale u tohoto druhu pojištění pojišťovna negarantuje minimální výnosnost a riziko investování nese klient sám. Pojišťovna není zavázána k výplatě pevně stanované částky na konci pojistky, a proto s nesoucím rizikem má právo pojištěný na volbu investiční strategie. Pojišťovna mu nabízí několik interních podílových fondů, do kterých může investovat své peníze. Jedná se zejména o investice do státních, bankovních, soukromých obligací a akcií, s čímž souvisí i vyšší výnosnost a vyšší riziko (Pojištění osob, 2002).

Životní pojištění je podporováno státem, a to daňovým zvýhodněním. Podle zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů si může pojištěný, při splnění podmínek daňového zvýhodnění, odečíst od základu daně z příjmu pojistné zaplacené na životní pojištění. Maximální odečitatelná částka činí jak pro zaměstnance, tak pro osoby samostatně výdělečně činné 12 000 Kč ročně.

Rizikové pojištění poskytuje v ČR 19 pojišťoven, kapitálové a investiční poskytuje 16 pojišťoven, z toho 9 pojišťoven poskytuje i důchodové životní pojištění. Tabulka č. 3.5 ukazuje, ve které pojišťovně může zákazník žádat o sjednání daného pojistného.

Tabulka č. 3.5 : Souhrn pojišťoven, které poskytují v ČR životní pojištění k 1. 4. 2012

Pojišťovna	Rizikové	Kapitálové	Investiční
Aegon Pojišťovna a.s.	Ano	ano	ano
Allianz Pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano
Amcico Pojišťovna a.s.	Ano	ano	Ne
Aviva Životní pojišťovna a.s.	Ano	Ne	Ano
Axa Životní pojišťovna a.s.	Ano	ano	Ano
BNP Paribas Cardif Pojišťovna a.s.	Ano	Ne	Ne
Česká podnikatelská pojišťovna a.s.	Ano	ano	Ano
Česká pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano
ČSOB pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano
Generali pojišťovna	Ano	ano *	Ano
Hasičská vzájemná pojišťovna	ano *	Ne	Ano
ING Životní pojišťovna N.V.	Ano	ano *	Ano
Komerční pojišťovna a.s.	Ano	ano	Ano
Kooperativa pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano
Pojišťovna české spořitelny a.s.	Ano	ano	Ano
UNIQUA pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano
VICTORIA VOLDSBANKEN pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano
Wüstenrot, životní pojišťovna a.s.	Ano	ano *	Ano

* daná pojišťovna poskytuje i důchodové životní pojištění

Zdroj: Česká asociace pojišťoven, 2012a, vlastní zpracování

Graf č. 3.4: Počet uzavřených pojistných smluv životního pojištění v ČR za období 2005-2011



Poznámka: starší údaje nabyly na stránkách českého statistického úřadu k dispozici

Zdroj: Český statistický úřad, 2012, vlastní zpracování

I když má životní pojištění několik nevýhod (nízká výnosnost, vysoké poplatky atd.), tak můžeme od roku 2005 je do roku 2011 vidět značný nárůst počtu uzavřených smluv jak

dokazuje graf č. 3.4. V roce 2011 bylo možné vidět nárůst v počtu smluv pouze u životního pojištění a to jen díky zájmu o produkty jednorázového placeného pojistného, jinak celý pojistný trh stagnuje (Česká asociace pojišťoven- tisková zpráva, 2012b).

Shrnutí životní pojištění

Výhody životního pojištění jsou:

- garantovaná hodnota při dožití (u kapitálového pojištění),
- vysoké zhodnocení (u investičního pojištění),
- možnost sjednání rizikového pojištění,
- variabilita – možnost měnit investiční strategii, sjednávání riziková pojištění, velikost pojistné částky i poměr spořicí a rizikové složky (u investičního pojištění),
- daňové zvýhodnění do výše 12 000 Kč ročně (při daných podmínkách).

Mezi nevýhody životního pojištění patří:

- vázanost prostředků po dlouhou dobu,
- vysoké poplatky hlavně v prvních letech pojištění,
- neprůhlednost produktů a poplatků,
- nízký výnos díky konzervativní investiční strategii (u kapitálového pojištění).

3.2.7 Hypoteční zástavní listy

Hypoteční zástavní listy (HZL) pro některé investory představují investiční nástroj, kde nehrozí riziko, neboť jsou dostatečně zajištěny, jedná se totiž o dluhopisy, které jsou plně kryty pohledávkami hypotečních úvěrů nebo částí těchto pohledávek. Banky tak získávají prostředky pro financování hypotečních úvěrů svých klientů. HZL upravuje zákon o dluhopisech č. 190/2004 Sb. a zákon o cenných papírech č. 591/1992 Sb. Tento druh investice může vydávat pouze banka podle zvláštního právního předpisu (Zákon č. 190/2004 Sb.)

HZL jsou vhodné pro investora, který je spíše konzervativní, neboť jak bylo uvedeno, žádné velké riziko nehrozí. Je zde předem zaručený výnos z investice a garance jistiny. Investice, kterou by si měl pro začátek investor přichystat, se pohybuje okolo 10 000 Kč i více za jeden hypoteční list (Česká spořitelna, 2012b).

Emitentem HZL je hlavně Česká spořitelna a Hypoteční banka. Koupit takovýto HZL je možné tedy u České spořitelny, která je poskytuje klientům, jenž si je mohou dovolit. Dále pak u Hypoteční banky, která HZL prodává prostřednictvím společnosti Patria Direkt a.s., dalšími prodejci jsou Raiffeisenbank, Volksbank, Unicreditbank a Wüstenrot hypoteční

banka. Emitovaných zástavních listů je velké množství proto byl pro porovnání vybrán od každé banky jeden HZL.

Každá z porovnávaných bank poskytuje několik HZL. Při koupi HZL prostřednictvím těchto bank nemusí být kupující vlastníkem majetkové účtu u Centrálního depozitáře cenných papírů¹.

Shrnutí hypotečních zástavních listů

Výhody hypotečních zástavních listů:

- téměř žádné riziko,
- úrok z HZL vydaného do 31.12.2007 nepodléhá dani z příjmu a je fixní,
- vysoká likvidita v případě koupě u banky, protože je lze ihned prodat.

Nevýhody hypotečních zástavních listů:

- vyšší pořizovací hodnota,
- úrok z HZL vydaného po 31. 12. 2007 je zdaněn srážkovou daní 15% u fyzických osob,
- v případě koupě na veřejných trzích nižší likvidita,
- výnosnost průměrně 1,5 – 2,5 % p.a.

3.2.8 Podílové fondy

Investování do podílových fondů patří do kategorie tzv. kolektivního investování. Kolektivní z toho důvodu, že investiční společnost, která vede dané podílové fondy, shromažďuje investice investorů ve formě takzvaných podílových listů. Podílový list je cenný papír, který představuje podíl na majetku daného podílového fondu, ne investiční společnosti (Veselá, 2011). Podílových fondů je mnoho druhů, práce se zaměřuje pouze na fondy peněžního trhu, dluhopisové podílové fondy a akciové fondy. Jednotlivých fondů poskytuje bankovní trh velké množství a proto bylo vybráno pro porovnání jen pět bank, které podílové fondy poskytují.

¹ Depozitářem cenných papírů a.s. byl v roce 1993 založen jako Burzovní registr cenných papírů s.r.o. a v roce 1996 se transformoval na akciovou společnost s názvem UNIVYC a.s., která v roce 2009 získala povolení k činnosti Centrálního depozitáře a stala se tak Depozitářem cenných papírů a.s. Činnost depozitáře je regulována ČNB. V roce 2010 Centrální depozitář cenných papírů převzal evidenci cenných papírů, která byla do té doby spravována Střediskem cenných papírů. Investiční nástroje jsou v centrálním depozitáři vedeny na účtech vlastníků nebo účtech zákazníků, kteří dále sami vedou ve své evidenci majetkové účty svých klientů.

Fondy peněžního trhu

Fondy peněžního trhu jsou součástí velké skupiny podílových fondů, kterých je nepřehledné množství (k 1. 2. 2012 v evidenci ČNB 158 podílových fondů), ze kterých si investor může vybrat. Jednotlivé druhy fondů vycházejí z toho, do čeho je v rámci fondu investováno. Fondy peněžního trhu jsou jednou z nejvyužívanějších forem investování, což je dáno tím, že tyto fondy investují zejména do krátkodobých, vysoce bezpečných dluhopisů, pokladničních poukázek, termínovaných vkladů, depozitních certifikátů a směnek. Spolu s bezpečností je také velkou výhodou vysoká likvidita investic v peněžním fondu, neboť investiční horizont je nejvýše jeden rok, obvykle však kratší (Kohout, 2005).

Fond peněžního trhu je tedy vhodný pro konzervativního investora, který neočekává žádný velký rozruch v podobě výnosů a rizika. Výnosnost u tohoto druhu fondu není nijak příliš vysoká jak je možné vidět v tabulce č. 3.6., a proto je možné jej přirovnat k vyšším výnosům na termínovaných vkladech. Navíc se z výnosů neplatí žádné daně, v případě, že je investice investována po dobu delší než 6 měsíců. Tento typ investice se však nehodí k dlouhodobějšímu investování.

Tabulka č. 3.6: Fondy peněžního trhu ČR k 1. 4. 2012

Investiční společnost	Název fondu	Počáteční investice	Výkonnost 1 roku
ČSOB investiční společnost	KBC Multi Interest Cash CSOB CZK	5 000 Kč	0,201 % p.a.
AXA	Fond investičního životního pojištění	100 Kč	0,15 % p.a.
IKS KB	Peněžní trh plus	5 000 Kč	0,14 % p.a.
ČP INVEST	Konzervativní fond ČP Invest	5 000 Kč	0,66 % p.a.
ING Investment Management	Český fond peněžního trhu	500 Kč	0,61 % p.a.

Zdroj: internetové stránky jednotlivých investičních společností, vlastní zpracování

Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy se zaměřují na investování finančních prostředků do tuzemských a zahraničních dluhopisů (Revenda, 1996), zejména do dluhopisů vládních a podnikových. Fondy nemusí být zaměřeny pouze na jednu měnu, je obvyklé, že portfolia dluhopisů se skládají z několika různých měn. Jedná se relativně o bezpečnou formu uložení peněz, záleží na druzích dluhopisů, do kterých je investováno. Dluhopisové fondy jsou investory ve velké míře využívány zejména ke střednědobému uložení prostředků (Liška a Gazda, 2004).

Výnosy jsou vyšší než u všech předcházejících instrumentů, avšak může se stát, že zrovna nastane období, kdy ceny dluhopisů padají. Pokud však svoji investici uložíme do dluhopisů na více jak tři roky, tak by se neměla tato investice stát ztrátovou. Vybrané typy dluhopisů

uvádí tabulka č. 3.7. Riziko je u dluhopisů střední z důvodů kolísavosti výnosů a likvidita střední až vyšší.

Tabulka č. 3.7: Výběr dluhopisových fondů v ČR k 1. 4. 2012

Investiční společnost	Název fondu	Počáteční investice	Výkonnost 1 roku
ČSOB investiční společnost	Optimum fund ČSOB Státních dluhopisů	5 000 Kč	4,828 % p.a.
IS České spořitelny	Sporobond	100 Kč	5,840 % p.a.
IKS KB	KB Dluhopisový	5 000 Kč	4,610 % p.a.
ČP Invest	Fond korporátních dluhopisů	3 000 Kč	5,740 % p.a.
ING Investment Management	ING International Český fond obligací	1000 Kč	5,12 % p.a.

Zdroj: internetové stránky jednotlivých investičních společností, vlastní zpracování

Akciové fondy

Tyto fondy investují do akcií z celého světa, přinášejí největší výnosy, ale hrozí u nich tedy i největší riziko, neboť hodnota akcií na trhu je velice kolísavá. Akciové fondy by měly investovat 85 % peněžních prostředků do akcií. Doba, na kterou by měl investor nechat své investice v akciovém fondu se doporučuje nejméně pět let, ale vhodnější je ponechat je tam sedm až deset let. Dle Lišky et al. (2004, s.317) lze akciové fondy rozdělit na dva základní typy „*růstové a dividendové, u růstových fondů je příjmem fondu rozdíl mezi kupní a prodejní cenou a u dividendových je příjem fondu primárně orientován na investice do emisí akcií s vysokou dividendou.*“

Tabulka č. 3.8: Výběr akciových fondů v ČR k 1. 4. 2012

Investiční společnost	Název fondu	Vstupní poplatek	Výkonnost 3 roku
ČSOB investiční společnost	Střední a Východní Evropa	2,5 %	17,047% p.a.
IS České spořitelny	Sporotrend	3%	25,52 % p.a.
IKS KB	KB Akciový	3%	9,72 % p.a.
ČP Invest	Fond farmacie a biotechnologie	0 – 4 %	32,99 % p.a.
ING Investment Management	ING International Český akciový fond	2%	65,33 % p.a.

Zdroj: internetové stránky jednotlivých investičních společností, vlastní zpracování

Pro srovnání byli do tabulky č. 3.8. vybrány ty akciové fondy, které neměli výnosnost nulovou nebo se potýkali se ztrátou. Protože téměř všechny akciové fondy v horizontu 3 a 5 let jsou ztrátové a až v delším časovém období obvykle začnou vydělávat.

Shrnutí podílových fondů

Investice do podílových fondů s sebou přináší určité výhody, a to:

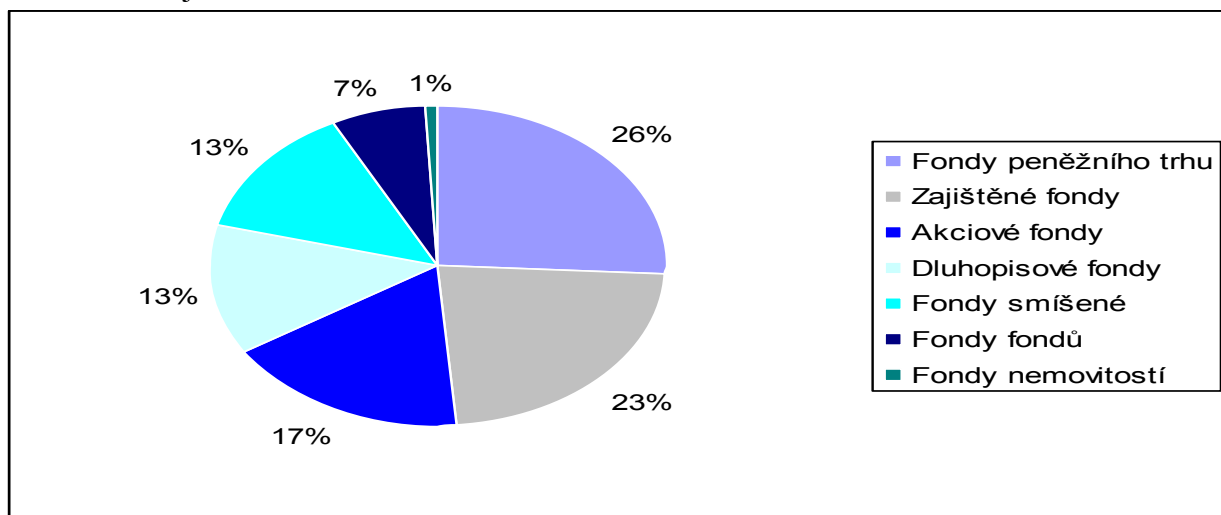
- fondy poskytují investorovi větší výnosnost,
- výběr z mnoha druhů fondů dle výše rizika a doby pořízení,
- téměř u všech fondů vysoká likvidita.

Mezi nevýhody podílových fondů řadíme:

- vysoké riziko zejména u akciových fondů, kde mohou být propady v desítkách procent,
- vysoké poplatky za vstup do fondu a správu.
- vyšší pořizovací hodnota.

Celková hodnota majetku ve všech domácích a zahraničních fondech v ČR na konci roku 2012 činila 246,061 mld.Kč. Jak můžeme vidět z grafu č. 3.5., největší podíl mají fondy peněžního trhu, do kterých investor v České republice investuje raději, protože nabízejí menší riziko a Češi riziku moc neholdují (Asociace pro kapitálový trh ČR, 2012).

Graf č. 3.5: Majetek v domácích a zahraničních fondech v ČR k 31. 12. 2011



Zdroj: Asociace pro kapitálový trh ČR (2012), vlastní zpracování

3.3 Dílčí shrnutí

V případě volných finančních prostředků se můžeme rozhodnout je buď uložit na spoření, nebo investovat. Spoření slouží pro uchování hodnoty daných úspor, bez zbytečného rizika. Pokud se však rizika nebojíme, můžeme úspory investovat a současně tak zvětšit jejich objem. Spořit můžeme na spořicí účet, termínovaném vkladu, stavebním spoření, prostřednictvím životního pojištění, nebo penzijního připojištění. Investovat lze do hypotečních zástavních listů, podílových fondů a dalších a dalších možností investování.

4 Zhodnocení investic v bankovním a nebankovním systému

V předchozí kapitole byly uvedeny možnosti investora, kam své peníze může uložit, ty byly jasně dány. Ale zhodnocení, jak je uvedeno v názvu kapitoly, není přesně dáno nikdy. Jak uvádí Kohout (2005, s. 11), „*nikdo nemá křišťálovou kouli, aby dokázal předpovídat budoucí hodnoty fondů, akcií nebo komodit*“. A proto tedy nelze u investic říci, ano za 7 let budu mít naspořeno tolik a tolik, neboť kurzy akcií i úrokové míry se mění. Něco jiného je to však u spoření, tam je obvykle úroková míra fixně stanovená. Stanovené budoucí výnosy tedy nelze přesně stanovit.

Každý investor má na začátku svého investování důležitý úkol, zjistit, jakým investorem je. Zjišťování provádí úvahami o riziku, které je ochoten (neochoten) podstoupit a o výšce svého výnosu z investice. Investorovi amatérovi s tímto problémem může pomoci banka, a to vyplněním investičního dotazníku, který stanoví jeho investiční profil. Tyto dotazníky vycházejí z psychologie investora a představují klíč k jeho investicím a trhu.

Stanovení typu investora zahrnuje jak subjektivní kritéria, kterými jsou pocity, tak také objektivní kritéria, tedy fakta. Mezi subjektivní kritéria patří investiční preference investora, jeho reakce na případný pokles investice, představa o výnosu a riziku, která je nejdůležitějším hlediskem a investiční horizont, tedy doba uložení úspor do investování. Mezi objektivní kritéria obvykle patří věk investora, vlastnictví nemovitosti, celková výše úspor, výše měsíčních úspor, zkušenosti a počet osob v domácnosti. Seznámení se sebou samým však investorovi nezaručuje bezrizikovou investice, protože každá investice není zcela bezpečná (Fanta, 2001).

4.1 Typy investora dle rizika

Nejdůležitějším rozdělením investorů, je rozdělení dle typu rizika, kterému čelí a které jsou investoři ochotni podstoupit. Tento systém rozdělení investorů používají téměř všechny banky pro stanovení investorského portfolia a jsou vyčteny z investičního dotazníku, který investor na začátku své investice vyplňuje, jak bylo uvedeno na začátku kapitoly. Daný dotazník, viz příloha č. 2. , vytváří soulad mezi klientovou investiční povahou (vnímání rizika) a rizikem nabízeného profilu. Investiční dotazník je důležitý z hlediska eliminace prostoru pro chybnou investici a ztrátu výnosů, zvyšuje potenciální výnos, které může klient dosáhnout, odstraňuje příčiny panického chování investorů. Důkladným a správným vyplněním investičního dotazníku je klientovi udán investiční profil a následně nabídnuty vhodné investice, které se k danému profilu nejlépe hodí.

4.1.1 Konzervativní investoři

Konzervativní investoři jsou investory opatrnými, kteří si hlídají své investice a rozhodně nechtějí, aby se jim jejich tvrdě vydělané úspory jen tak ne ztratily. Tito investoři razí heslo „hlavně bezpečně“, velmi neradi podstupují jakékoli riziko spojené s investicí, a to i za cenu nízké výnosnosti. Konzervativním investorem je ale také ten, který chce investovat jen krátkodobě a požaduje tak vysokou likviditu své investice.

Jejich hlavní investicí jsou dlouhodobé spořicí produkty, jako je stavební spoření, penzijní připojištění, termínované vklady atd., protože zde ví, že téměř žádné nebezpečí nehrozí. V případě, že se takto smýšlející investor rozhodne, pro investici v pravém slova smyslu, tak se obvykle jedná o státní pokladniční poukázky nebo velmi bezpečné dluhopisy (zejména státní dluhopisy), do kterých však investuje jen malé procento objemu svých úspor. Dluhopisy a pokladniční poukázky kupují konzervativní investoři prostřednictvím peněžních a dluhopisových fondů (ING, 2012).

Kohout (2005, s. 196) o konzervativním investorovi říká, že „*vkládá veškeré své úspory do rukou peněžních trhů, a to celých 95 %. Zbývajících 5 % použije na nákup dluhopisů, a to z toho důvodu, aby diverzifikoval riziko, které by mohlo nastat na peněžním trhu poklesem úrokových sazeb při poklesu úrokových sazeb ceny dluhopisy rostou*)“.

4.1.2 Vyvážení investoři

Vyvážení investoři jsou investory, kteří v případě rizika pociťují stejné pocity jako konzervativní investoři, ale ne v takové míře. Rizika se tedy bojí, ale už je dokáží akceptovat a malý risk vyzkoušet. Riziko akceptují z toho důvodu, že ze své investice požadují výnos vyšší než je roční inflace, a zejména pak minimálně vyšší je zhodnocení na běžném účtu, spořicímu účtu nebo termínovaném vkladu (ING, 2012).

Takovýto investor nejčastěji investuje do dluhopisů, ale ne do téměř naprosto bezpečných státních dluhopisů, ale do dluhopisů firemních. Dluhopisy, které činí 35 % jeho portfolia, drží jeho riziko a výnos na nízké úrovni. Proto chce vyššího výnosu dosáhnout prostřednictvím akcií, které činí obvykle 55 % jeho portfolia. Zbývajících deset procent nechává stále uložených v produktech peněžního trhu (Kohout, 2005).

4.1.3 Dynamičtí investoři

Jedná se o investory, kterým jde o vysoké zhodnocení financí, s vysokým růstem a jsou proto ochotni krátkodobě nebo dokonce i dlouhodobě podstupovat vysoká rizika. Nebojí se kolísání hodnoty ani případného poklesu. Jak již bylo uvedeno v kapitole 3, s vysokým

rizikem souvisí i vysoké zhodnocení, o které jde těmto investorům především a jsou ním proto náležitě odměněni (ING, 2012).

Tato strategie rozhodně není pro málo odvážné, protože kolísání je u tohoto profilu na denním pořádku. Akcie tvoří téměř 90 % celého portfolia a zbývajících 10 % je vloženo jako jistá pojistka do dluhopisů (Kohout, 2005). Protože špatné období pro akcie je dobrým rokem pro dluhopisy, a to z toho důvodu, že pokud akcionáři prodávají své akcie, tak se snaží finance vložit do bezpečnějších produktů, kterými obvykle jsou dluhopisy. Je tak provedena diverzifikace, která má investora ochránit před naprostou ztrátou.

Holman (2005, s.199) uvádí, „*že dynamický investor musí být připraven na vše například, že jeho hodnota portfolia může klesnout o dvacet – třicet procent nedlouho poté, co začne investovat dále pak ještě po pěti nebo více může být hodnota portfolia nižší než na začátku investování, ale také může nastat i opačná situace (v tu investor doufá), že se díky trpělivosti a odvaze tak riskovat stane finančně zajištěným*“.

Pro úspěšné a méně rizikové investování je důležité vytvořit vhodně diverzifikované portfolio, tedy soubor investic, který bude zahrnovat investice například do akcií i dluhopisů, neboť, jak již bylo uvedeno výše, špatný rok pro obligace znamená dobrý rok pro akcie a naopak, protože cena obligací má sklon růst, když cena akcií klesá (když klesají úrokové sazby). Další možností je nákup akcií z různých obchodních oblastí, neboť v závislosti na fázi ekonomiky se některým oborům daří lepe než jiným (Graham, 2007). Tento problém investor, který investuje prostřednictvím banky, řešit nemusí, neboť investuje do podílových fondů, které jsou již diverzifikovány.

Jednotlivé typy investorů budou dále zpracovány na modelu investora, kterým je absolvent vysoké školy Petr Novák. O Petrovi jsou známá určitá fakta, a to, že Petrův čistý měsíční příjem činí 18 000 Kč (všechny uvedené hodnoty jsou v měsíčním intervalu, není-li uvedeno jinak), doposud bydlí u svých rodičů, kterým na byt přispívá 2 000 Kč, do práce jezdí autem, spotřeba benzínu přijde Petra na 1 000 Kč, auto si pořídil na leasing v pořizovací hodnotě 150 000 Kč, splátka auta činí 3 000 Kč po dobu pěti let, pro osobní spotřebu si Petr nechává 4 000 Kč, Petr zatím nemá nic naspořeno. Petrovi zůstává k dispozici 8 000 Kč, které by rád investoval. Tabulka č. 4.1. poskytuje ucelený přehled o Petrových příjmech a výdajích.

Tabulka č. 4.1: Příjmy a výdaje investora

Příjem	Výdaj
18 000 Kč	2 000 Kč 1 000 Kč 3 000 Kč 4 000 Kč
Σ 18 000 Kč Rozdíl = 8 000 Kč	Σ 10 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Petr by rád zjistil, v které ze tří vybraných bank ČSOB, Česká spořitelna a KB by si jeho vložené úspory, vedly lépe. Proto bude provedena komparace ze 2 hledisek. Prvním hlediskem je hledisko dle měsíční úspory, kdy Petr měsíčně vloží 8 000 Kč. A rád by zjistil, jakou částku by bylo možné na konci investice získat. Druhým hlediskem, je hledisko dle cílové částky, kdy je Petrovým požadavkem, za pět let dosáhnout na hodnotu 500 000 Kč, a proto se ptá, jak vysokou částku by měl měsíčně ukládat, aby svého požadavku dosáhl. ČSOB a Česká spořitelna budou srovnávány z hlediska měsíční úložky z toho důvodu, že Česká spořitelna poskytuje svým klientům možnost zjistit, jaké částky, po uplynutí časového období, při vkládání měsíčně určité částky, dosáhnou. Druhé hledisko, dle cílové částky bude srovnáváno mezi bankami ČSOB a KB, neboť Komerční banka poskytuje svým klientům možnost zjistit jakou měsíční částku musí ukládat a jak ji investovat, aby po stanoveném období dosáhly cílové částky. V ČSOB lze zjistit oba způsoby.

4.2 Zhodnocení dle měsíční úspory

Uspořené měsíční prostředky by rád Petr investoval v plné výši. Petr nemá stanoven, jaké cílové částky by rád dosáhl, ale ví, že spořit bude pět let. Modelová situace Petra bude obsahovat vždy všechny tři druhy investorů. Své investice bude provádět v jednotlivých bankách zvlášť. Zhodnocení měsíční úložky bude porovnáno mezi bankou ČSOB a Českou spořitelnou.

4.2.1 Zhodnocení dle měsíční úspory v ČSOB

V ČSOB byla modelová situace zpracována investiční poradkyní banky, protože jako jediná banka poskytuje klientům možnost zjistit, jak asi budou jejich úspory vydělávat při stanoveném typu investorského portfolia. Banka má jako jediná pro tuto simulaci program, který dokáže vypočítat odhadované zhodnocení investic prostřednictvím odhadovaných

úrokových sazeb a odhadované výkonnosti jednotlivých investičních produktů. Tento program se nazývá Plán pro život

Plán pro život může být vypočítán jakémukoli klientovi ze třech hledisek. Prvním hlediskem je, že klient ví, jakou částku je ochoten investovat a ta mu je rozdělena dle jeho typu, Plán pro život dle měsíční úspory příloha č. 3. Dalším hlediskem je, že si klient stanoví, jaké částky by za určitý počet let chtěl dosáhnout, Plán pro život dle cílové částky příloha č. 4. Tady je klientovi stanovena měsíční úložka a plán investic. Posledním, třetím, hlediskem je, že klient chce za určitý počet let dosáhnout na určitou rentu. Třetí hledisko je nejčastěji využíváno seniory, kdy jím je stanoveno, jakou částku by měli investovat, aby například po deseti letech mohli dostávat rentu, která odpovídá jejich představám.

Konzervativní investor v ČSOB

Petr si jako konzervativní investor přispívá na dlouhodobé spořicí produkty pravidelně, jeho uvedené dlouhodobé spoření jako penzijní, životní a stavební bude stejné u všech typů investorů, neboť tyto dlouhodobé investice jsou, jak již bylo uvedeno, vhodné pro dlouhodobé spoření v horizontu nejméně deseti let (u penzijního spoření je deset let na hranici minima). Petr bude mít v těchto produktech v celkové částce naspořeno za pět let 176 313 Kč za daných podmínek, jak ukazuje tabulka č.4.2.

Tabulka č.4.2: Petrovy dlouhodobé spořicí produkty v ČSOB

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Za 5 let vloženo	Odhad prostředků na konci období
Penzijní připojištění	300 Kč	1,49	18 000 Kč	26 181 Kč
Životní pojištění	500 Kč	2,8	30 000 Kč	32 207 Kč
Stavební spoření	1 700 Kč	2	102 000 Kč	117 925 Kč
Celkem	2 500 Kč		150 000 Kč	176 313 Kč

Zroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Penzijní připojištění, na které si Petr přispívá 300 Kč, mu přinese roční státní příspěvek ve výši 1440 Kč. Na roční daňové zvýhodnění s částkou 300 Kč měsíčně nedosahuje. Jak bylo uvedeno ve třetí kapitole, daňové zvýhodnění je od částky 500 Kč měsíčně. Petr si za pět let na penzijní připojištění uloží částku 18 000 Kč, která by se mu měla zhodnotí za pět let na 26 181 Kč, především však díky vysoké státní podpoře je zvýhodnění u penzijního připojištění tak velké. Zhodnocení v procentech za celé období činí 45,44 %.

Na životní pojištění odvádí Petr měsíčně 500 Kč. Při této částce se od státu dočká ročního daňového zvýhodnění, a to ve výši 900 Kč. Za pět let na životní pojištění Petr uloží celkem 30 000 Kč, odhadovaná částka na konci období je 32 207 Kč, což činí celkové zhodnocení ve výši 7,35 %.

Na stavební spoření je ukládáno 1 700 Kč měsíčně, z čehož plyne roční státní příspěvek ve výši maximálních 2 000 Kč. Petrova úložka za pět let činí 102 000 Kč a spolu se státním příspěvkem se jedná o částku 117 925. Celkové zhodnocení stavebního spoření tedy bude za pět let 15,61 %.

Tyto tři spořicí produkty jsou produkty dlouhodobými a přesto, že Petr bude mít na těchto produktech naspořeno za pět let (za předpokladu neměnicí se státní podpory a výnosu) 176 313 Kč, tak je vhodné je nadále nechat dlouhodobě spořit a rozrůstat se, neboť následující výnosy budou stále stoupat a vybrat i malé množství např. z penzijního připojištění by byla chyba. Výnos už by nebyl tak vysoký z hlediska úroků z výnosu. Jak Petr jako konzervativní investor rozložil své měsíční prostředky v ČSOB ukazuje tabulka č. 4.3.

Tabulka č. 4.3: Rozložení prostředků konzervativního investora v ČSOB

Produkty	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ČSOB konzervativní fond	3000 Kč	3	194 221 Kč
ČSOB Multi Interest Medium	1 000 Kč	1,8	62 804 Kč
ČSOB vyvážený fond	1 500 Kč	4	99 594 Kč
Dlouhodobé spořicí produkty	2 500 Kč	-	176 313 Kč
Celkem	8 000 Kč	-	532 932 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Podílové fondy, do kterých Petr investuje, jsou tři. Petr na ně v průběhu let vloží 330 000 Kč, celkové zhodnocení podílových fondů 8,06 % mu za daných podmínek vyneslo částku 356 619 Kč. Tyto peníze by byly volnými prostředky k dispozici. Petr se tedy bude moci rozhodnout, jak s těmito prostředky naloží. Část může použít jako strategickou rezervu a zbývající část dále investovat. Nebo se nabízí otázka osamostatnění se a tyto prostředky může použít jako vhodný základ pro čerpání např. hypotéky. V tomto případě by mohl využít i naspořené částky na stavebním spoření, jen by musel další rok počkat, neboť vázací doba pro stavební spoření je šest let.

V případě, že by Petr držel stejné nebo podobné produkty a investice a za předpokladu, že by se jednotlivé výkonnosti neměnily, tak by dosažená celková částka za spořicí produkty i podílové fondy, které by Petr po pěti letech dosáhl, byla ve výši 532 932 Kč.

Vyvážený investor v ČSOB

Petr jako vyvážený investor rozložil své prostředky v ČSOB tak, jak je uvedeno v tabulce č. 4.4.

Tabulka č. 4.4: Rozložení prostředků vyváženého investora v ČSOB

Produkty	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ČSOB růstový fond	2 000 Kč	5	136 180 Kč
ČSOB konzervativní fond	2 000 Kč	3	129 480 Kč
ČSOB Multi Interest Medium	500 Kč	1,8	31 402 Kč
ČSOB vyvážený fond	1 000 Kč	4	66 396 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	176 313 Kč
Celkem	8 000 Kč	-	539 771 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Uvedené dlouhodobé spoření, v tabulce č. 4.4, jako penzijní, životní a stavební je stejné jako u investora konzervativního a nebude jiné ani u investora dynamického, neboť tyto dlouhodobé investice jsou, jak již bylo uvedeno, vhodné pro dlouhodobé spoření v horizontu nejméně deseti let (u penzijního spoření je deset let na hranici minima). Petr bude mít v těchto produktech v celkové částce naspořeno tedy opět 176 313 Kč.

Petr investuje zbytek svých financí do fondů, a to do fondů dluhopisových, ale také do fondů smíšených, které mají vyšší zhodnocení, ale také s tím spjaté riziko. Jestliže by Petr po pěti letech využil naspořené peníze na dlouhodobých produktech (penzijní připojištění, životní pojištění a stavební spoření) k dalšímu spoření, tak by mu k dispozici zůstala částka z podílových fondů ve výši 368 283 Kč, kterou by mohl, jak již bylo výše uvedeno, využít k vytvoření rezervy, hypotéce nebo dalším investicím.

Celková částka, kterou by Petr za pět let naspořil díky spořicími produktům i podílovým fondům, by dosahovala, za podmínek držení stejných nebo podobných produktů a předpokladu, že se jednotlivé výkonnosti nebudou měnit, hodnoty 539 771 Kč.

Dynamický investor v ČSOB

Rozložení prostředků Petra jako dynamického investora ukazuje tabulka č. 4.5.

Tabulka č. 4.5: Rozložení prostředků dynamického investora v ČSOB

Produkty	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ČSOB dynamický fond	1 500 Kč	6	104 736 Kč
ČSOB Český Akciový (PX)	1 000 Kč	7	71 598 Kč
ČSOB akciový mix	1 000 Kč	7	71 598 Kč
ČSOB Akciový fond – Střední a Východní Evropa	1 000 Kč	7	71 598 Kč
ČSOB Multi Interest Medium	1 000 Kč	1,8	62 804 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	176 313 Kč
Celkem	8 000 Kč	-	558 647 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Jak ukazuje tabulka 4.5, Petr si i jako dynamický investor spoří na dlouhodobých spořeních stejné částky. Jejich celková částka po 5 letech by byla opět 176 313 Kč. Kdyby Petr jen snížil vklady na dlouhodobých spořeních, např. na stavební spoření by vkládal jen 1000 Kč, tak by se zhodnocení investice snížilo, a to o menší státní příspěvek, který by byl jen 1200 Kč místo 2000 Kč. Proto Petr ponechal částky na dlouhodobých spořeních stejné, aby u každého dosáhl na státní příspěvek nebo daňové zvýhodnění.

Do podílových fondů investuje Petr zejména do akcií, avšak má mezi svými fondy i fond Multi Interest Medium, který patří mezi fondy konzervativnější typu. Tímto fondem se snaží snížit možnost úplné ztráty, kdyby si akcie příliš dobře nevedly. Petr investuje do pětice fondů, do kterých za pět let vloží částku 330 000 Kč, která by se mu měla zhodnotit za celé období 15,85 procenty, a to na částku 383 334 Kč. U dynamického investora se očekává, není to však pravidlem, že zhodnocené peníze, alespoň část, použije pro další investici, která může při této sumě vynést už vyšší částku. Nebo může Petr ponechat investice tam, kde jsou, protože se jedná o akcie a pro akcie je pětiletý horizont zhodnocení krátký.

Celková hodnota Petrových investic, jak za spořicí produkty tak podílové fondy a spořicí účet, bude po pěti letech 558 647 Kč, ale pouze za podmínek držení stejných nebo podobných produktů a investic a za předpokladu, že se jednotlivé výkonnosti nebudou měnit.

4.2.2 Zhodnocení dle měsíční úspory v České spořitelně

Česká spořitelna poskytuje poradenství pouze svým klientům, nebo vážným zájemcům o spoření či investice. Toto poradenství je rozděleno do dvou fází, v případě, že klient má zájem o dlouhodobé spoření na penzijním připojištění, životní pojištění nebo stavební spoření, tak se o něj stará přímo poradce na danou problematiku určený. Jestliže však klient má volné finance a chce je zhodnotit lépe, je mu poskytnuta konzultace poradce na podílové fondy přímo

zaměřeného. Česká spořitelna má pro odhad zhodnocení investice k dispozici vnitřní kalkulačku, Investiční plán, která vychází z možností investora, tedy jeho měsíční úložky, dále pak z postoje k riziku a doby, po kterou chce svou investici nechat zhodnocovat. Tento Investiční plán klientovi zjistí, jak by se mohla jeho měsíční úložka do podílových fondů za požadovanou dobu zhodnotit a nabídne mu investiční fondy, do kterých by měl investovat. Klientovi však kalkulačka České spořitelny nezjistí přesně, jak se jednotlivé výnosy v jednotlivých fondech zhodnotí. Dokáže vypočítat jen částku celkového zhodnocení na konci plánovaného investování, proto byly jednotlivé výnosy pro jednotlivé fondy dopočítány dle aktuální roční výnosnosti.

Stejně jako v případě ČSOB i zde Petr investuje do dlouhodobého spoření celkovou částku 2 500 Kč, jak ukazuje tabulka č. 4.6, z jeho možné měsíční úložky mu tedy zbývá, pro investice do podílových fondů, částka 5 500 Kč.

Tabulka č. 4.6: Petrovy dlouhodobé spořicí produkty v České spořitelně

Produkt	Investovaná částka měsíční	Výkonnost v % p.a.	Za 5 let vloženo	Odhad prostředků na konci období
Penzijní připojištění	300	2,34	18 000 Kč	27 025
Životní pojištění	500	3,24	30 000 Kč	33 045 Kč
Stavební spoření	1 700	2	102 000 Kč	117 925 Kč
Celkem	2500	-	150 000 Kč	177 995 Kč

Zdroj: Česká spořitelna (2012 c,d), vlastní zpracování

Petrovy dlouhodobé spořicí produkty u České spořitelny přinesou vyšší výnos, než tomu bylo u ČSOB, neboť Česká spořitelna nabízí vyšší úrokovou sazbu, jak u penzijního připojištění, tak u životního pojištění.

Konzervativní investor v České spořitelně

Petrovi jako konzervativnímu investorovi bylo doporučeno, aby své úspory vložil do dvou dluhopisových fondů, a to fondu ISČS Sporobondu a ISČS Sporoinvest, jejichž zhodnocení po pěti letech by mělo být podle banky ve výši 347 000 Kč. Tabulka 4.7 ukazuje možné zhodnocení daných podílových fondů, které bylo dopočítáno, při zachování roční výkonnosti jednotlivých fondů.

Tabulka č. 4.7: Rozložení prostředků konzervativního investora v České spořitelně

Produkty	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ISČS Sporobond	2 200 Kč	2,78	143 425 Kč
ISČS Sporoinvest	3 300 Kč	1,34	206 103 Kč

Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	177 995 Kč
Celkem	8 000 Kč	-	527 523 Kč

Zdroj: ISČS (2012), vlastní zpracování

Petrova dlouhodobá spoření by se za pět let zhodnotila na částku 177 995, která by s možným zhodnocením podílových fondů činila 527 523 Kč. Petrovi bylo odhadnuto, že pokud by vložil své úspory do doporučených podílových fondů, tak by se za pět let podle Investičního plánu České spořitelny zhodnotily na částku 347 000. Ve vypočítaném zhodnocení, dle aktuální roční výkonnosti, není nijak velký rozdíl, protože by došlo ke zhodnocení na částku 349 528 Kč, ovšem za předpokladu, že by se jednotlivé výkonnosti neměnily. Fond Sporoinvest je dluhopisový fond velmi krátkodobých investic, který je alternativou termínovaného vkladu, čemuž odpovídá i jeho nízké zhodnocení. Fond Sporobond je také dluhopisovým fondem, který převážně investuje do českých státních dluhopisů.

Vyvážený investor v České spořitelně

Pro Petra jako vyváženého investora byly bankou vybrány čtyři podílové fondy. Pro diverzifikaci rizika se jedná o dva dluhopisové fondy a dva akciové fondy. Jejich zhodnocení je dle Investičního plánu České spořitelny odhadováno na částku 366 000 Kč. Jednotlivé zhodnocení fondů bylo dopočítáno v tabulce č. 4.8 dle výkonnosti jednotlivých fondů.

Tabulka č. 4.8: Rozložení prostředků vyváženého investora v České spořitelně

Produkty	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ISČS Sporobond	3 100 Kč	2,78	202 099 Kč
ISČS Sporotrend	500 Kč	1,35	31 237 Kč
ISČS Top Stocks	900 Kč	4,18	61 161 Kč
ČS Korporátní dluhopisový fond	1 000 Kč	3,34	66 286 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	177 995 Kč
Celkem	8 000 Kč	-	538 778 Kč

Zdroj: ISČS (2012), vlastní zpracování

Petr jako vyvážený investor vložil své investice do fondů, které mu byly v České spořitelně doporučeny. Odhadovaný výnos, který kalkulačka Investiční plán vypočítala, je vyšší než ten, který byl vypočítán s použitím roční výkonnosti pro jednotlivé fondy ve výši 360 783 Kč. Částka se tedy liší 6 500 Kč, takovéto snížení možné budoucí částky je zřejmě zapříčiněno stále klesající výkonností jednotlivých akciových fondů. Celkově by se Petrova investice 480 000 Kč zhodnotila za pět let na částku 538 778 Kč.

Dynamický investor v České spořitelně

Podle Investičního plánu České spořitelny má Petr jako dynamický investor, tedy investor tolerantní k riziku, investovat do šesti podílových fondů, typu dluhopisový fond a akciový fond. Investiční plán Petrovi zjistil, že možné zhodnocení po pěti letech investování do těchto fondů by bylo 373 000 Kč. V případě, že by Petr do těchto fondů investoval, tak by se dle současné roční výkonnosti zhodnotily jednotlivé fondy tak, jak ukazuje tabulka č. 4.9.

Tabulka č. 4.9: Rozložení prostředků dynamického investora v České spořitelně

Produkty	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ESPA Stock Brick	500 Kč	8,63	38 720 Kč
ISČS High Yield dluhopisový fond	500 Kč	8,13	38 160 Kč
ISČS Sporobond	1 800 Kč	2,78	117 348 Kč
ISČS Sporotrend	800 Kč	1,35	49 979 Kč
ISČS Top Stocks	900 Kč	4,18	61 161 Kč
ČS Korporátní dluhopisový fond	1 000 Kč	3,34	66 286 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	177 995 Kč
Celkem	8 000 Kč	-	549 645 Kč

Zdroj: ISČS (2012), vlastní zpracování

Celkové zhodnocení fondů dle současné roční výkonnosti by bylo nepatrně menší, než to, které bylo odhadnuto kalkulačkou Investiční plán, a to o 1 346 Kč. Tedy pokud by roční výkonnost jednotlivých investic zůstala stejná a státní podpora by byla nezměněná, tak by Petr po pěti letech dosáhl na částku 549 645 Kč.

4.2.3 Shrnutí zhodnocení dle měsíční úložky

Může se zdát, že rozdíly mezi jednotlivými druhy investorů a mezi jednotlivými bankami v jejich zhodnocení investic nejsou až tak velké, nicméně není tomu tak, neboť, jak již bylo několikrát uvedeno, částky jsou odhadovány, a tím tedy i úrokové sazby a výkonnost jednotlivých fondů. Jak se budou jednotlivé fondy chovat, je tedy nejasné. Portfolio konzervativního investora je nastaveno tak, že žádné velké zvýšení zhodnocení se zde očekávat nemůže, ale portfolio vyváženého investora může dále růst, neboť odhadovaná výkonnost je uvedena téměř nejnižší možná. Stejně tak u dynamického investora, u kterého může dojít k nárůstu odhadované výkonnosti až na deset procent p.a., ale pozor, může nastat i pokles, neboť pro akciové fondy je časový horizont pěti let tou téměř nejkratší možnou variantou. Proto by bylo pro dynamického investora vhodné pokračovat v investování do daného portfolia nejméně dalších pět let.

Obě banky jsou z hlediska poskytování fondů, jejich výběru na stejné úrovni, každý investor si může vybrat fond, který ho nejvíce zajímá a splňuje jeho rizikovou škálu. Z hlediska poskytování internetových informací je Česká spořitelna zaměřena spíše na investora, který má již jisté zkušenosti s investicemi do podílových fondů. ČSOB na svých internetových stránkách poskytuje informace méně otevřené, klient se tam nedozví tolik. V České spořitelně jsou striktně investiční poradci rozděleni. Tedy pokud si Petr pro své investice vybere Českou spořitelnu, tak své životní pojištění, penzijní připojištění a stavební spoření bude muset uzavřít s jiným poradcem, než s kterým bude jednat ohledně investování do podílových fondů. Sice si Petr bude muset sjednat dvě schůzky, ale má to i svou výhodu má jistotu, že investiční poradce, který mu bude radit ohledně investic do podílových fondů, je opravdový specialista a ví o dané problematice mnoho. Stejně tak i ČSOB má svého specialistu na investice, ale i ostatní investiční poradci jsou také velice dobrými rádci ve všech směrech, ať spoření nebo investování, což může být pro některé klienty výhodou, z hlediska osobního přístupu poradce ke klientovi, a nebo z hlediska úspory času.

4.3 Zhodnocení dle cílové částky

V případě zhodnocení dle cílové částky Petr ví, co je jeho hlavním prioritou, a to dosáhnout prostřednictvím spoření a investic cílové částky, která činí 500 000 Kč. Petr by částky dosáhl rád v horizontu 5 let. Modelová situace Petra bude provázet ve všech třech typech investorů, a to konzervativní, vyvážený a růstový a je zpracována z hlediska zhodnocení v bance ČSOB a Komerční bance. Petr chce mít do budoucna určité jistoty, a proto požaduje, aby stejně jako u měsíční úločky mu zůstaly jasně dané položky u penzijního připojištění, a to 300 Kč, u životního pojištění 500 Kč a na stavební spoření, aby si ukládal 1 700 Kč.

4.3.1 Zhodnocení dle cílové částky v ČSOB

Jak již bylo výše uvedeno, ČSOB poskytuje svým klientům možnost zjistit, jak se jejich investice zhodnotí. Tuto možnost jim dává program, který takovéto orientační zhodnocení dokáže určit. Program poskytuje tři možnosti výpočtu, dle měsíční úločky, dle cílové částky a dle renty, kterou klient chce v budoucnu pobírat. V prvním případě bylo využito výpočtu dle měsíční úločky a nyní se bude jednat o zhodnocení, které vychází z Petrova požadavku docílit cílové částky. Stejně jako u měsíční úločky, Petrovy dlouhodobé spořicí produkty (penzijní připojištění, životní pojištění a stavební spoření) v ČSOB přinesou zhodnocení v celkové naspořené částce 176 313 Kč, jak ukazuje tabulka č. 4.10. Tato částka je stejná pro všechny druhy investorů.

Tabulka č. 4.10: Petrovi dlouhodobé spořicí produkty v ČSOB

Produkt	Investovaná částka	Výkonnost v % p.a.	Za 5 let vloženo	Odhad prostředků na konci období
Penzijní připojištění	300	1,49	18 000 Kč	26 181 Kč
Životní pojištění	500	2,8	30 000 Kč	32 207 Kč
Stavební spoření	1 700	2	102 000 Kč	117 925 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Konzervativní investor v ČSOB

Petrovi jako konzervativnímu investorovi bylo doporučeno vložit své peníze zejména do dluhopisových fondů, jak ukazuje tabulka č. 4.11.

Tabulka č. 4.11: Konzervativní investor v ČSOB

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ČSOB konzervativní fond	2 000 Kč	3	129 480 Kč
ČSOB vyvážený fond	1 000 Kč	4	66 396 Kč
ČSOB Multi Interest Medium	1 500 Kč	1,8	94 206 Kč
ČSOB Multi Invest	500 Kč	2,5	31 963 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	176 313 Kč
CELKEM za 5 let	7 500 Kč	-	498 358 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Aby Petr dosáhl požadované částky po pěti letech, tak musí měsíčně spořit 7 500 Kč, což je pro něj přijatelná částka, neboť mu zbývá k dispozici 8 000 Kč. Za celé období Petr investuje částku 450 000 Kč, která se mu za pět let zhodnotí na celkových 498 358 Kč.

Vyvážený investor v ČSOB

Jak bude Petr investovat jako vyvážený investor ukazuje tabulka č. 4.12.

Tabulka č. 4.12: Vyvážený investor v ČSOB

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ČSOB růstový fond	1 000 Kč	5	68 090 Kč
ČSOB vyvážený fond	1 000 Kč	4	66 396 Kč
ČSOB Multi Interest Medium	1 000 Kč	1,8	62 804 Kč
ČSOB Multi Invest	1 000 Kč	2,5	63 927 Kč
ČSOB Akciový mix	1 000 Kč	7	71 598 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	176 313 Kč
CELKEM za 5 let	7 500 Kč	-	509 128 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život (2012)

Stejně jako u konzervativního investora i zde by Petr k investicím využil částku 7 500 Kč, to tedy znamená, že i jeho celková částka vložená do investování by byla stejná, a to 450 000 Kč. Avšak díky investování do různorodějších fondů by jeho zvýhodnění bylo ve výši 509 128 Kč.

Dynamický investor v ČSOB

Petrovi jako dynamickému investorovi by stačilo investovat 7 300 Kč, aby za pět let dosáhl cílové částky, jak ukazuje tabulka č. 4.13.

Tabulka č. 4.13: Dynamický investor v ČSOB

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
ČSOB dynamický fond	1 000 Kč	6	69 824 Kč
ČSOB růstový fond	1 000 Kč	5	68 090 Kč
ČSOB Český Akciový (PX)	1 000 Kč	7	71 598 Kč
ČSOB Multi Invest	800 Kč	2,5	51 141 Kč
ČSOB Multi Interest Medium	1 000 Kč	1,8	62 804 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	176 313 Kč
CELKEM za 5 let	7 300 Kč	-	499 770 Kč

Zdroj: ČSOB, Plán pro život, (2012)

Petr celkově za pět let investoval, jako dynamický investor, částku 438 000, která by se mu za daných podmínek měla zhodnotit na částku 499 770 Kč.

4.3.2 Zhodnocení dle cílové částky v KB

Komerční banka poskytuje investiční poradenství pouze svým klientům, ale v případě zájmu o informace týkající se investic a spoření má na svých internetových stránkách program Moje plány. Tento program pro začátek klientovi vypočítá, kam by měl své investice uložit, aby požadované částky dosáhl, tedy na jaký druh podílových fondů by se měl zaměřit. Dle těchto informací se klient může rozhodnout, zda využije dále služeb KB a navštíví tak investičního poradce, který mu dále doporučí, jak pokračovat. Stejně jako v každé bance i zde musí na začátku klient vyplnit investiční dotazník, který mu stanoví jeho doporučený investiční profil. Poté může klient pokračovat v rozhodování o rozdělení investic v daném portfoliu. Klient si musí stanovit, jakého cíle chce dosáhnout, a to buď zajištění na stáří, dlouhodobý cíl, a nebo krátkodobý cíl v horizontu pěti a více let.

O Petrovi bylo již řečeno, že by rád dosáhl na částku 500 000 Kč za pět let, jeho měsíční příjem činí 18 000 Kč, jeho výdaje jsou 10 000 Kč. Petrovi teda zbývá pro možné investování částka 8 000 Kč. Jak se Petrovi zhodnotily vložené peníze na dlouhodobá spoření ukazuje tabulka č. 4.14. Petr bude mít naspořeno, po pěti letech, na dlouhodobých spořicích produktech částku 175 594 Kč, jak vypočítala kalkulačka Moje plány Komerční banky.

Tabulka č. 4.14: Petrovy dlouhodobé spořicí produkty u Komerční banky

Produkt	Investovaná částka	Za 5 let vloženo	Odhad prostředků na konci období
Penzijní připojištění	300	18 000 Kč	27 076 Kč
Životní pojištění	500	30 000 Kč	30 593 Kč
Stavební spoření	1 700	102 000 Kč	117 925 Kč

Zdroj: Komerční banka, Moje plány (2012c)

Konzervativní investor v Komerční bance

Kalkulačka Moje plány v Komerční bance nedokáže přesně stanovit, na jaký podílový fond by se měl Petr spoléhat. Dokáže mu však povědět, jakou částku by měl každý měsíc investovat, aby po pěti letech dosáhl požadované hodnoty. Petrovi jako konzervativnímu investorovi doporučil program Moje Plány, že pro dosažení cílové částky by měl spolu s dlouhodobými spořeními dále měsíčně investovat do podílových fondů, a to částkou 5 200 Kč. Tuto částku by měl Petr vložit pouze do dluhopisových fondů. Jednotlivé fondy, do kterých by měl investovat, program neposkytuje, a proto byly pro účely práce vybrány fondy zejména dluhopisového typu, protože Petr je konzervativní investor a nemá žádné zkušenosti s investicemi. A dále pak vypočítáno v tabulce 4.15 možné zhodnocení po pěti letech, při dosavadní známé výkonnosti uváděné Komerční bankou.

Tabulka 4.15: Konzervativní investor v Komerční bance

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
IKS Dluhopisový plus	1 000 Kč	2,38	64 423 Kč
KB Dluhopisový	2 500 Kč	3,63	167 143 Kč
IKS Balancový konzervativní	1 500 Kč	2,69	97 529 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	175 594 Kč
CELKEM za 5 let	7 500 Kč	-	504 689 Kč

Zdroj: IKS-KB (2012), vlastní zpracování

Aby Petr dosáhl po pěti letech na požadovanou částku, tak by měl celkově investovat částku 7 500 Kč. Pro účely práce byly Petrovi vybrány 3 fondy dluhopisového typu a bylo u

nich vypočítáno možné budoucí zhodnocení (za předpokladu neměnicích se podmínek). IKS dluhopisový Plus je podílový fond, do kterého by Petr v průběhu pěti let investoval částku 60 000 Kč, která by se po pěti letech měla zhodnotit na 64 423 Kč. Celkové zhodnocení fondu by bylo tedy ve výši 6,86 % za celou dobu investice. Dalším fondem je KB dluhopisový, který se stal nejvyužívanějším fondem v roce 2011, měl by Petrovi po pěti letech zhodnotit jeho investice na částku 167 143 s celkovým zhodnocením 10,2 % za pět let. Do IKS Balancového konzervativního fondu by za pět let byla vložena částka 90 000 Kč, která by při zhodnocení 8,36 % činila 97 529. Petrova celková naspořená částka by za předpokladu neměnicí se výkonnosti jednotlivých fondů, spoření a neměnicí se státní podpory, byla po pěti letech ve výši 504 689 Kč. Petrovi jako konzervativnímu investorovi kalkulačka Moje plány radila investovat do podílových fondů částku 5 200 Kč. Petrovi však byly pro účely práce vybrány takové fondy, s kterými by cílové částky dosáhl i při investici 5 000 Kč, za předpokladu neměnicí se výkonnosti jednotlivých fondů.

Vyvážený investor v Komerční bance

V případě vyváženého investora je Petrovi kalkulačkou Moje plány doporučeno investovat do podílových fondů částku ve výši 4 900, aby dosáhl cílové částky. Petr by měl investovat do smíšených fondů nebo rozdělit své portfolio mezi fondy dluhopisové a akciové, proto byly Petrovi vybrány podílové fondy, které jsou uvedeny v tabulce č. 4.16, Petr do nich investoval stejnou částku, která mu byla doporučena, a to 4 900 Kč.

Tabulka č.4.16: Vyvážený investor v Komerční bance

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
KB Dluhopisový	1 900 Kč	3,63 %	127 032 Kč
KB Dluhopisový Plus	1 500 Kč	2,38 %	96 934 Kč
IKS Balancovaný – Dynamický	1 500 Kč	5,50%	105 985 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	175 594 Kč
CELKEM za 5 let	7 400	-	505 245 Kč

Zdroj: IKS-KB (2012), vlastní zpracování

Petr jako vyvážený investor využívá znovu obou dluhopisových fondů Komerční banky, neboť smíšené fondy a fondy, které jsou jeho typu doporučovány, tedy vyvážené a růstové dlouhodobě ztrácejí. Petr se však snaží i zariskovat, a tak investuje i do fondu dynamického, který má už větší podíl akcií v portfoliu. Petr za celou dobu investuje do KB Dluhopisového fondu částku 114 000 Kč, která se mu při celkovém zhodnocení 10,2 % zvýší na 127 032 Kč.

Do KB Dluhopisového fondu Plus vloží částku za pět let částku 90 000 Kč, která se zhodnotí 6,86 % na částku 96 934 a do posledního IKS Balancovaného fondu Petr vloží částku 90 000 Kč s celkovým zhodnocením 15 % na částku 105 985 Kč. Petrova celková naspořená částka by za předpokladu neměnicí se výkonnosti jednotlivých fondů, spoření a neměnicí se státní podpory, byla po pěti letech ve výši 505 245 Kč.

Dynamický investor v Komerční bance

Petrovi jako dynamickému investorovi kalkulačka Moje plány radí investovat částku 4 700 do akciových fondů, ale Petr si zjistil, že téměř všechny akciové fondy Komerční banky jsou již několikátým rokem prodělečné, a proto investoval spíše do dluhopisových fondů a jednoho akciového fondu. Výnosnost u dluhopisových fondů není tak vysoká jako u případně rostoucích akciových fondů, proto Petr musí investovat vyšší částku než mu byla doporučena, a to 4 800 Kč, jak ukazuje tabulka 4.17.

Tabulka č.4.17: Dynamický investor v Komerční bance

Produkt	Investovaná částka měsíční	Odhadovaná výkonnost v % p.a.	Odhad objemu prostředků na konci investice
KB Dluhopisový	1 500 Kč	3,63	100 289 Kč
IKS Balancový – Konzervativní	1 500 Kč	2,69	97 529 Kč
IKS Balancový – Dynamický	1 800 Kč	5,50	127 180 Kč
Dlouhodobá spoření	2 500 Kč	-	175 594 Kč
CELKEM za 5 let	7 300 Kč	-	500 592 Kč

Zdroj: IKS-KB (2012), vlastní zpracování

Petr investuje do fondu IKS Balancového konzervativního, jedná se o fond smíšený, kde 10 % portfolia tvoří akcie, ale protože téměř všechny akciové fondy Komerční banky zaznamenávají stále větší poklesy, tak se rozhodl takto i přesto, že se jedná o dynamického investora. Do tohoto fondu by Petr za pět let vložil částku 90 000 Kč, která by se mu měla zhodnotit 7,71 % na částku 97 529. Dalším fondem je fond KB Dluhopisový, který investuje pouze do dluhopisů a peněžních prostředků, do tohoto fondu by Petr za pět let vložil také 90 000 Kč a výnos by zde byl o něco vyšší, a to 10,2 %, a tedy částka by narostla na 100 289 Kč. IKS Balancový dynamický fond je fondem smíšeným, který však větší množství portfolia investuje do akcií, a to celých 60 %. Petr by do tohoto fondu za pět let vložil částku 108 000 Kč, které by se mu při neměnicích podmínkách zhodnotily 15 % na částku 127 180 Kč.

Petrova celková naspořená částka by za předpokladu neměnicí se výkonnosti jednotlivých fondů, spoření a neměnicí se státní podpory, byla po pěti letech ve výši 500 592 Kč.

4.3.3 Shrnutí zhodnocení dle cílové částky

Cílové částky Petr dosáhl u obou bank, téměř ve všech podobách investora, pouze ve dvou případech se cílové částce přiblížil, a to u ČSOB v podobě konzervativního a dynamického investora. Rozdíl však není tak velký, a proto je na Petrovi, zda by se rozhodl zvýšit svoji investici, nebo ji ponechal ve stejné výši. Musí však počítat, že částky, které mu byly vypočítány, jsou pouhými odhady, které by byly stejné pouze za předpokladu, že by držel ty samé nebo podobné produkty, a že by se jednotlivé výkonnosti neměnily.

4.4 Dílčí shrnutí

Zhodnocení budoucí investice je nejasné a nejasné zůstane vždy. Než investor začne s investicemi, musí si rozmyslet několik otázek. Pomoci mu může stanovení si, jakým investorem je. Investory je možné dělit dle psychologického hlediska a nebo dle ochoty a odvahy podstoupit riziko. Dělí se tedy na investory konzervativního, růstového a dynamického. Podle tohoto rozdělení si investor stanoví své portfolio investic, do kterého by chtěl investovat.

Komparace byla provedena v bankách ČSOB, Komerční banka a Česká spořitelna z toho důvodu, že se jedná o tři největší banky v ČR jak z hlediska celkových aktiv tak z hlediska počtu klientů. Starají se tedy o největší část uložených prostředků populace ČR.

Na trhu může klient narazit na banky, jejichž zhodnocení, jak u dlouhodobých spořicích produktů, tak podílových fondů je vyšší a poplatky spojené jsou na nízkých úrovních, zejména se jedná o nové malé banky, které lákají na vyšší zhodnocení, ale takovéto zhodnocení není dlouhodobě udržitelné.

Vybrané banky se ve zhodnocení příliš neliší jak ukazuje tabulka č. 4.18 a tabulka č. 4.19.

Tabulka č. 4.18: Zhodnocení ve vybraných bankách dle měsíční úspory 8 000 Kč

Druh investora v dané bance	Celkový odhad prostředků po 5 letech
Konzervativní investor v ČSOB	532 932 Kč
Konzervativní investor v České spořitelně	527 523 Kč
Vyvážený investor v ČSOB	539 771 Kč
Vyvážený investor v České spořitelně	538 778 Kč
Dynamický investor v ČSOB	558 647 Kč
Dynamický investor v České spořitelně	548 645 Kč

Zdroj: Jednotlivé banky, vlastní zpracování

Ze zhodnocení dle měsíční úspory vyplývá, že vyššího zhodnocení by Petr dosáhl u ČSOB nicméně rozdíl, například u konzervativního investora není tak patrný, proto je na Petrovi, které z bank by pro své zhodnocení využil. U dynamického investora je rozdíl ve zhodnocení již viditelnější o více jak 10 000 Kč, ale Petr nemá zaručeno, že akciové budou růst, tak jak bylo vypočítáno, protože může dojít jak u ČSOB tak u České spořitelny k poklesu výnosnosti akciových fondů.

Tabulka č. 4.19: Zhodnocení ve vybraných bankách dle cílové částky 500 000 Kč

Druh investora v dané bance	Měsíční úložka	Celkový odhad prostředků po 5 letech
Konzervativní investor v ČSOB	7 500 Kč	498 358 Kč
Konzervativní investor v KB	7 500 Kč	504 689 Kč
Vyvážený investor v ČSOB	7 500 Kč	509 128 Kč
Vyvážený investor v KB	7 400 Kč	505 245 Kč
Dynamický investor v ČSOB	7 300 Kč	499 770 Kč
Dynamický investor v KB	7 300 Kč	500 592 Kč

Zdroj: Jednotlivé banky, vlastní zpracování

Ze zhodnocení dle cílové částky je zřejmé, že Petr by cílové částky dosáhl u obou bank a téměř u všech typů investorů. Petr jako konzervativní investor investuje 7 500 Kč, pro dosažení cílové částky u KB by mu daná měsíční úložka stačila, ale v ČSOB by se cílové částce jen přiblížil, je tedy na Petrovi, zda by danou měsíční úložku zvýšil, a nebo své investice svěřil do rukou KB. Petr jako vyvážený investor investuje v obou bankách jinou výši měsíční úložky a tím je dáno i jeho zhodnocení, nicméně cílové částky dosáhl v obou případech. U ČSOB by jistě mohl měsíční úložku snížit na 7 400 Kč a i tak by se cílové částce jistě přiblížil. Rozdíl mezi zhodnocením u dynamického investora u daných bank není nijak výrazně patrný.

Jak již bylo uvedeno zhodnocení se tedy v jednotlivých bankách příliš neliší, poukazuje to tedy na fakt, že ať si Petr vybere kteroukoli z vybraných bank tak se nemusí obávat, že by se jeho investice mohli chovat nějak výrazně jinak. Banky nabízejí téměř totožné produkty, a Petr má u všech třech bank možnost vybrat si z velké škály produktů hodících se k jeho typu investora. Je správné, že Petrovou podmínkou je investovat do dlouhodobých spořicíh produktů, neboť právě penzijní připojištění, stavební spoření a životní pojištění mu poskytuje vysoké zhodnocení a souvisí s ním minimální riziko.

5 Závěr

Cílem práce bylo zjistit možnosti investování vybraného investora, nastínění možného zhodnocení investic za daných podmínek na finančním trhu ČR a srovnat poskytované produkty ve vybraných bankách.

V druhé teoretické kapitole bylo popsáno fungování finančního trhu, byly uvedeny funkce finančního trhu, jeho druhy a byl popsán český finanční trh a jeho stav. V další části kapitoly byly uvedeny bankovní a nebankovní instituce. Bankovní instituce reprezentují banky, které jsou součástí bankovního systému, jenž byl definován a popsán z hlediska jeho uspořádání. Spolu s bankovními institucemi byl popsán český bankovní trh. Nebankovní instituce byly definovány z hlediska zákona o bankách č. 21/1999 Sb. a bylo uvedeno, které instituce mezi nebankovní patří. Dále byla popsána Česká národní banka, její cíle, nástroje a její dohled a regulace finančního trhu.

Třetí kapitola definovala dva nejdůležitější pojmy v investování, a to spoření a investice. Byl uveden rozdíl mezi nimi. Dále bylo uvedeno jakými faktory jsou investice ovlivněny z hlediska jejich využití investory. Investor se pro danou investici (spoření) rozhoduje dle výnosnosti, likvidity a podstupovaného rizika. Byla provedena analýza možností začínajícího investora, kam všude může investovat své úspory. Tyto možnosti byly analyzovány, a to jak pro druhy spoření, tak investic ve vybraných bankách. Spoření bylo reprezentováno spořicími účty, termínovanými vklady, stavebním spořením, penzijním připojištěním a životním pojištěním. Mezi investice, které byly v práci analyzovány, byly použity jen ty, které si začínající drobný investor může dovolit, a tedy hypoteční zástavní listy a podílové fondy.

Ve čtvrté kapitole byla provedena analýza druhů investorů, zejména pak druhy investorů dle jejich vnímání rizika, které jsou ochotni pro investici podstoupit. Z hlediska tohoto rozdělení byla provedena komparace mezi třemi největšími bankami ČR, a to ČSOB, Českou spořitelnou a KB. Bylo komparováno zhodnocení investic modelového investora v jednotlivých bankách.

Srovnání bylo provedeno z hlediska měsíční úložky investora mezi bankou ČSOB a Českou spořitelnou a z hlediska cílové částky, které chce modelový investor během pěti let dosáhnout, jež bylo provedeno mezi bankami ČSOB a KB. ČSOB a Česká spořitelna byly srovnávány z hlediska měsíční úložky z toho důvodu, že Česká spořitelna poskytuje svým

klientům možnost zjistit, jaké částky, po uplynutí časového období, při vkládání měsíčně určité částky, dosáhnou. Druhé hledisko, dle cílové částky bylo srovnáváno mezi bankami ČSOB a KB, neboť Komerční banka poskytuje svým klientům možnost zjistit jakou měsíční částku musí ukládat a jak ji investovat, aby po stanoveném období dosáhly cílové částky. V ČSOB jdou zjistit oba způsoby.

Vybrané banky se ve zhodnocení příliš neliší, což ukazuje na téměř stejné možnosti investování u nich a poskytování téměř totožných produktů. Ať si investor vybere, kteroukoli z výše uvedených bank, nemusí se příliš obávat i při stanovení dynamického profilu, že při poklesu úrokových sazeb akcií, dluhopisů přijde o své úspory, neboť i dynamický profil je správně diverzifikován a rozložen. Investor má vždy ve svém profilu výběr z široké škály možností kam investovat, neměl by však zapomínat na dlouhodobé spořicí produkty, jako je penzijní připojištění, životní pojištění nebo stavební spoření, protože při spoření do těchto produktů se stále dosahuje vysokého zhodnocení s minimálními riziky.

Čtvrtá kapitola uváděla možné budoucí zhodnocení, aby si investor mohl udělat představu o zhodnocení svých budoucích investic. Výsledky práce, jako dané možnosti investování a zhodnocení pro jednotlivé typy investorů mohou sloužit jako návod pro začínající investory, jak by své investice mohli rozložit, aby byl pokryt, jak dlouhodobý horizont života, v podání zabezpečení na stáří, tak krátkodobý horizont, budování domácnosti možné založení rodiny.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BABOUČEK, Ivan et al, 2009. *Regulace činnosti bank*. Praha: Bankovní institut vysoká škola.
- DVOŘÁK, Petr, 2005. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. Praha: Linde.
- FANTA, Jiří, 2001. *Psychologie, algoritmy a umělá inteligence na kapitálových trzích*. Praha: Grada Publishing.
- GRAHAM, Benjamin, 2007. *Inteligentní investor*. Praha: Grada Publishing.
- JENÍK, Ivo, 2011. *Dohled a regulace finančního trhu*. Praha: Spolek českých právníků Všehrd.
- JÍLEK, Josef, 2009. *Akciové trhy a investování*. Praha: Grada.
- KAŠPAROVSKÁ, Vlasta, 2010. *Banky a komerční obchody*. Kravaře: Marreal servis.
- KOHOUT, Pavel, 2005. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada Publishing.
- LIŠKA, Václav a Jan GAZDA, 2004. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional publishing.
- MEJSTRÍK, Michal, Magda PEČENÁ a Petr TEPLÝ, 2008. *Základní principy bankovníctví*. Praha: Karolinum.
- MUSÍLEK, Petr, 1996. *Finanční trhy: instrumenty, instituce a management*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze.
- POLOUČEK, Stanislav, 2009. *Peníze, banky, finanční trhy*. Havířov: Vysoká škola sociálně-správní, Institut celoživotního vzdělávání.
- REJNUŠ, Oldřich, 2009. *Cenné papíry a burzy*. Brno: Akademické nakladatelství Cerm.
- REVENDA, Zbyněk et al, 1996. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. Praha: Management press, Ringier ČR, a. s.
- SEKERA, Bohuslav, 2010. *Bankovníctví I*. Pardubice: Univerzita Pardubice.
- ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava et al, 2010. *Bankovníctví*. Praha: Vysoká škola finanční a správní.
- VESELÁ, Jitka, 2011. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: Wolters Kluwer.
- WÁGNEROVÁ, Irena, 2010. *Investiční rozhodování z pohledu psychologie*. Praha: I. Wágnerová.

SEZNAM WEBOVÝCH ZDROJŮ

- AEGON, 2009. *Penzijní fond – výroční zpráva 2009* [online]. Aegon [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.aegon.cz/PageFiles/20666/AE%20vyrocni%20zprava%202009%20PENZIJNI%20FOND%20final.pdf>
- AEGON, 2010. *Penzijní fond – výroční zpráva 2010* [online]. Aegon [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.aegon.cz/Documents/aegon-cz/O%20spole%C4%8Dnosti/AEGON_Penzijni_fond_vyrocni%20zprava_2010.pdf
- AIR BANK, 2012. *Spořicí účet* [online]. AIR [cit. 6. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.airbank.cz/cs/sluzby/sporici-ucet/>
- ALLIANZ, 2009. *Allianz penzijní fond vykázal o 18 procent větší zisk* [online]. Allianz [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/o-spolecnosti/tiskove-centrum/tiskovy-archiv/?id=253>
- ALLIANZ, 2010. *Allianz penzijní fond znovu připsal klientům 3 % zhodnocení* [online]. Allianz [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/o-spolecnosti/tiskove-centrum/tiskovy-archiv/?id=316>
- ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN, 2012. *Co je stavební spoření* [online]. AČSS [cit. 11. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/co-to-je/>
- ASOCIACE PENZIJNÍCH FONDŮ, 2012. *Zhodnocení prostředků účastníků* [online]. APF [cit. 11. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>
- ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ČESKÉ REPUBLIKY, 2012. *Prezentace roku 2011* [online]. AKAT [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.akatcr.cz/download/2310-tk_20120222_-_prezentace_roku_2011_pdf.pdf
- AXA, 2009. *Za rok 2009 připsá Axa penzijní fond klientům 2 % zhodnocení* [online]. Axa [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.axa.cz/novinky/tiskove-zpravy/2010/za-rok-2009-pripise-axa-penzijni-fond-klientum-2-->
- AXA, 2010. *Výsledky skupiny Axa v ČR a SR za rok 2010* [online]. Axa [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.axa.cz/novinky/tiskove-zpravy/2011/vysledky-skupiny-axa-v-cr-a-sr-za-rok-2010>
- AXA, 2012. *Podílové fondy* [online]. AXA [cit. 21. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.axa.cz/lide/podilove-fondy>

- CREDITAS, 2012. *Termínovaný vklad credits* [online]. Credits [cit. 6. 2. 2012]. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/terminovane-vklady/>.
- ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2012a. *Členské pojišťovny* [online]. ČAP [cit. 12. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.cap.cz/List.aspx?item=KONTAKTY_CLENOVE_CAP&view=pro+web+%C4%8Dlensk%C3%A9+poji%C5%A1%C5%A5ovny
- ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2012b. *Tisková zpráva – Pojistný trh stagnuje* [online]. ČAP [cit. 12. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+tiskov%C3%A9+zpr%C3%A1vy
- ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE, 2011. *Bankovní sektor* [online]. ČBA [cit. 2011-12-14]. Dostupné z :<http://czech-ba.cz/bankovni-sektor>.
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA 2012a. *Archiv* [online]. ČNB [cit. 13.1.2012]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/dohled_financi_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/archiv/.
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2012b. *Měnověpolitické nástroje* [online]. ČNB [cit. 15.1.2012]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/mp_nastroje/index.html.
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2012c. *Mezinárodní aktivity* [online]. ČNB [cit. 15.1.2012]. Dostupné z http://www.cnb.cz/cs/dohled_financi_trh/vykon_dohledu/mezinarodni_aktivity/index.html.
- ČESKÁ SPOŘITELNA, 2012a. *Spořicí účty* [online]. Česká spořitelna [cit. 5. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance/sporici-ucty-d00013228>
- ČESKÁ SPOŘITELNA, 2012b. *Hypoteční zástavní listy* [online]. Česká spořitelna [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance/hypotecni-zastavni-listy/o-produktu-d00013538>
- ČESKÁ SPOŘITELNA, 2012c. *Penzijní připojištění* [online]. Česká spořitelna [cit. 19.4.2012]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance/penzijni-pripojisteni/o-produktu-d00012941>
- ČESKÁ SPOŘITELNA, 2012d. *Stavební spoření* [online]. Česká spořitelna [cit. 19.4.2012]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance/stavebni-sporeni/o-produktu-d00012945>

- ČESKOMORAVSKÁ STAVEBNÍ SPOŘITELNA, 2012. *Stavební spoření od Lišky* [online]. ČMSS [cit. 10. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.cmss.cz/produkty/stavebni-sporeni/uvod.html>
- ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, 2012a. *ČSOB spořicí účet* [online]. ČSOB [cit. 5. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Lide/Sporeni-a-investovani/sporici-produkty/Stranky/CSOB-Sporici-ucet.aspx>
- ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, 2012b. *ČSOB Termínovaný vklad* [online]. ČSOB [cit. 8. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Lide/Sporeni-a-investovani/sporici-produkty/Stranky/CSOB-Terminovany-vklad.aspx>
- ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, 2008. *Penzijní fondy ČSOB připsaly svým klientům zhodnocení za rok 2008* [online]. ČSOB [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csobpf.cz/cz/aktuality/Stranky/Penzijni-fondy-CSOB-pripsaly-svym-klientum-zhodnoceni-za-rok-2008.aspx>
- ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, 2010. *Penzijní fondy ČSOB připsaly svým klientům zhodnocení za rok 2010* [online]. ČSOB [cit. 17. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csobpf.cz/cz/Aktuality/Stranky/Penzijni-fondy-CSOB-pripsaly-svym-klientum-zhodnoceni-za-rok-2010.aspx>
- ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, 2012c. *Podílové fondy* [online]. ČSOB [cit. 21. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Lide/Sporeni-a-investovani/Stranky/Podilove-fondy.aspx>
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2012. *Životní pojištění v pojišťovnách* [online]. Český statistický úřad [cit. 14. 2. 2012]. Dostupné z: [http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/14003DF153/\\$File/940509q418.pdf](http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/14003DF153/$File/940509q418.pdf)
- ČP INVEST, 2012. *Investice v CZK* [online]. ČP Invest [cit. 21. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/>
- FIO BANKA, 2012. *Spořicí účet fio konto* [online]. Fio banka [cit. 5. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>
- GE MONEY BANK, 2012. *Spořicí účty* [online]. GE Money [cit. 6. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.gemoney.cz/ge/cz/1/sporeni/sporici-ucty>
- GENERALI PENZIJNÍ FOND, 2012. *Zhodnocení prostředků klienta* [online]. Generali [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.generalipf.cz/cz/horni-menu/penzijni-pripojisteni/pro-klienty/c2301>

- ING, 2012. *Jaký jste typ investora* [online]. ING [cit. 30.3.2012]. Dostupné z: <https://www.ingfondy.cz/pageShort.asp?page=150>.
- ING, 2009. *Připisované zhodnocení klientům ING penzijního fondu* [online]. ING [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.ingpojistovna.cz/tiskove-centrum/tiskove-zpravy/pripisovane-zhodnoceni-klientum-ing-penzijniho-fondu.html>
- ING, 2010. *Výhody penzijního připojištění* [online]. ING [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.ingpojistovna.cz/penze/penzijni-reforma/vyhody-penzijniho-pripojisti.html>
- INVESTIČNÍ KAPITÁLOVÁ SPOLEČNOST KOMERČNÍ BANKY, 2012. *Fondy* [online]. IKS-KB [cit. 20.4.2012]. Dostupné z: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy.html>
- INVESTIČNÍ SPOLEČNOST ČESKÉ SPOŘITELNY, 2012. *Otevřené podílové fondy* [online]. ISČS [cit. 23.4.2012]. Dostupné z: <http://www.iscs.cz/web/fondy/>
- KOMERČNÍ BANKA, 2012a. *KB Spořicí konto* [online]. KB [cit. 6. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/kb-sporici-konto.shtml>
- KOMERČNÍ BANKA, 2012b. *Termínový vklad* [online]. KB [cit. 8. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/fulltext/cs/search.x?viewResult=true&query=Term%C3%ADnovan%C3%BD+vklad&btnSubmit=Vyhledat>
- KOMERČNÍ BANKA, 2012c. *Moje plány* [online]. KB [cit. 20.4.2012]. Dostupné z: <http://www.kbmojeplany.cz/>
- PAZDERNÍK, Roman, 2012. *Empirie v ekonomické vědě* [online]. IES FSV UK v Praze [cit. 2012-01-07]. Dostupné z: <http://www.google.cz/url?sa=t&rct=j&q=modigliani%20hypot%C3%A9za%20%C5%BEivotn%C3%ADho&source=web&cd=5&sqi=2&ved=0CEAQFjAE&url=http%3A%2F%2Fies.fsv.cuni.cz%2Fdefault%2Ffile%2Fdownload%2Fid%2F4830&ei=WGQZT5n6HIjc4QSh1eSNDQ&usg=AFQjCNEMKIQkThwWLg-T1jymBoM-Vgk2gg>.
- PENĚŽNÍ DŮM, 2012. *Termínované vklady* [online]. Peněžní dům [cit. 8. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.peneznidum.cz/terminovane-vklady.html>
- PENZIJNÍ FOND ČESKÉ POJIŠŤOVNY, 2012. *Hospodářské výsledky* [online]. Penzijní fond české pojišťovny [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz/o-nas/penzijni-fond-ceske-pojistovny/hospodarske-vysledky.html>

- PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY, 2009. *Výroční zpráva 2009* [online]. Penzijní fond české spořitelny [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.pfcs.cz/pfcs/content/inet/pfcs/cs/PFCS_VZ2009.pdf
- PENZIJNÍ FOND ČESKÉ SPOŘITELNY, 2010. *Výroční zpráva 2010* [online]. Penzijní fond české spořitelny [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.pfcs.cz/static_pfcs/cs/Obchodni_informace-Produkty/Penzijni_pripojisteni/Soukroma_klientela/Prilohy/cs_pf_vz_2010_czen.pdf
- PENZIJNÍ FOND KOMERČNÍ BANKY, 2009. *Výroční zpráva 2009* [online]. Penzijní fond KB [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.pfkb.cz/public/annual-reports/zprava2009/cz/03-uvodni-slovo-predsedy-predstavenstva.html>
- PENZIJNÍ FOND KOMERČNÍ BANKY, 2010. *Výroční zpráva 2010* [online]. Penzijní fond KB [cit. 19. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.pfkb.cz/public/annual-reports/zprava2010/cz/03-uvodni-slovo-predsedy-predstavenstva.html>
- POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPOŘITELNY, 2012. *Rizikové životní pojištění* [online]. Pojišťovna české spořitelny [cit. 15. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.pojistovnacs.cz/zivotni-pojisteni/rizikove/>
- POŠTOVNÍ SPOŘITELNA, 2012. *Era červené konto* [online]. Poštovní spořitelna [cit. 6. 2. 2012]. Dostupné z: <https://www.erasvet.cz/fyzicke-osoby/sporeni-a-investice/stranky/cervene-konto-sporici-ucet/popis-produktu.aspx>
- MINISTERSTVO FINANCÍ ČR, 2012a. *Ukazatele vývoje stavebního spoření* [online]. MFČR [cit. 11. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_ukazatele_vyvoje_st_sporeni.html
- MINISTERSTVO FINANCÍ ČR, 2012b. *Ukazatele vývoje penzijní připojištění* [online]. MFČR [cit. 11. 2. 2012]. Dostupné z: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/ft_ukazatele_penzijniho_pripojisteni.html
- MODRÁ PYRAMIDA, 2012. *Moudré stavební spoření* [online]. Modrá pyramida [cit. 10. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/sporeni-pro-nase-klienty/moudre-sporeni-pro-nase-klienty>
- RAIFFAISEN BANK, 2012. *Termínovaný vklad na samostatném vkladovém účtu* [online]. Raiffeisen bank [cit. 13. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.rb.cz/osobni-finance/zhodnocovani-uspor/terminovane-vklady/terminovany-vklad-na-samostatnem-vkladovem-uctu/>

- RAIFFEISEN STAVEBNÍ SPOŘITELNA, 2012. *Stavební spoření* [online]. Raiffeisen stavební spořitelna [cit. 10. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.rsts.cz/stavebni-sporeni/>
- SINGER, Miroslav, 2010. *Hospodářská krize a česká ekonomika* [online]. ČNB[cit. 15.1.2012]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_projevy/vystoupeni_projevy/download/singer_20100614_vse.pdf.
- STAVEBNÍ SPOŘITELNA ČESKÉ SPOŘITELNY, 2012. *Stavební spoření* [online]. Stavební spořitelna [cit. 10. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.burinka.cz/cs/produkty/stavebni-sporeni/predstaveni-sporeni/>
- WUSTENROT, 2012a. *Termínovaný vklad* [online]. Wustenrot [cit. 8. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.wustenrot.cz/bankovni-sluzby/terminovany-vklad/>
- WUSTENROT, 2012b. *Wustenrot stavební spoření* [online]. Wustenrot [cit. 10. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.wustenrot.cz/stavebni-sporeni/Wustenrot-Stavebni-sporeni/>
- ZUNO BANK, 2012a. *Spoření* [online]. Zuno [cit. 5. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.zuno.cz/produkty/sporeni/>
- ZUNO, 2012b. *Vklad* [online]. Zuno bank [cit. 8. 2. 2012]. Dostupné z: <http://www.zuno.cz/sporeni-vklady/terminovany-vklad/>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZÁKONŮ

- Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 57/2006 Sb., o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění, ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů

SEZNAM ZKRATEK

MMF – Mezinárodní měnový fond

WB – Světová banka

ČNB – Česká národní banka

ČR – Česká republika

ČSOB – Československá obchodní banka

KB – Komerční banka

HZL – Hypoteční zástavní listy

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 3.1: Souhrn vybraných spořicíh účtů	25
Tabulka č.3.2 : Výběr poskytovaných termínovaných vkladů k 1. 4. 2012.....	27
Tabulka č. 3.3: Výše státního příspěvku v penzijním připojištění v ČR k 1. 1. 2012.....	35
Tabulka č. 3.4: Penzijní fondy ČR a jejich zhodnocení za období 2009 a 2010 (v % p.a.).....	35
Tabulka č. 3.5 : Souhrn pojišťoven, které poskytují v ČR životní pojištění k 1. 4. 2012.....	38
Tabulka č. 3.6: Fondy peněžního trhu ČR k 1. 4. 2012	41
Tabulka č. 3.7: Výběr dluhopisových fondů v ČR k 1. 4. 2012.....	42
Tabulka č. 3.8: Výběr akciových fondů v ČR k 1. 4. 2012.....	42
Tabulka č. 4.1: Příjmy a výdaje investora	47
Tabulka č.4.2: Petrovy dlouhodobé spořicí produkty v ČSOB.....	48
Tabulka č. 4.3: Rozložení prostředků konzervativního investora v ČSOB	49
Tabulka č. 4.4: Rozložení prostředků vyváženého investora v ČSOB	50
Tabulka č. 4.5: Rozložení prostředků dynamického investora v ČSOB.....	51
Tabulka č. 4.6: Petrovy dlouhodobé spořicí produkty v České spořitelně.....	52
Tabulka č. 4.7: Rozložení prostředků konzervativního investora v České spořitelně	52
Tabulka č. 4.8: Rozložení prostředků vyváženého investora v České spořitelně	53
Tabulka č. 4.9: Rozložení prostředků dynamického investora v České spořitelně.....	54
Tabulka č. 4.10: Petrovi dlouhodobé spořicí produkty v ČSOB.....	56
Tabulka č. 4.11: Konzervativní investor v ČSOB.....	56
Tabulka č. 4.12: Vyvážený investor v ČSOB	56
Tabulka č. 4.13: Dynamický investor v ČSOB	57
Tabulka č. 4.14: Petrovy dlouhodobé spořicí produkty u Komerční banky	58
Tabulka 4.15: Konzervativní investor v Komerční bance.....	58
Tabulka č.4.16: Vyvážený investor v Komerční bance.....	59

Tabulka č.4.17: Dynamický investor v Komerční bance	60
Tabulka č. 4.18: Zhodnocení ve vybraných bankách dle měsíční úspory 8 000 Kč	61
Tabulka č. 4.19: Zhodnocení ve vybraných bankách dle cílové částky 500 000 Kč	62

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 2.1: Vývoj počtu bank včetně zahraničních bank za období 1993 – 2011	8
Graf č. 3.1: Vývoj počtu nově uzavřených smluv o stavebním spoření za období 1999 – 2011	24
Graf č. 3.2: Zhodnocení prostředků účastníků v penzijních fondech v ČR za období 1999 – 2010 (v %p.a.)	27
Graf č. 3.3: Vývoj počtu účastníků penzijních fondů v ČR za období 2000 – 2010	27
Graf č. 3.4: Počet uzavřených pojistných smluv životního pojištění v ČR za období 2005 – 2011	31
Graf č. 3.5: Majetek v domácích a zahraničních fondech v ČR k 31. 12. 2011	36

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanský a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- беру на ве́доміі, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

